全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做人一等的智慧 投资一流的学问

索罗斯炼金术

高榕璠◎编著

中国華僑出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088
理想藏书55188 www.55188.com

做人一等的智慧　投资一流的学问

索罗斯炼金术

高榕璠◎编著



中国华侨出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 ...
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期...
理想藏书55188

图书在版编目 (CIP) 数据

索罗斯炼金术 / 高榕璠编著 . —北京：中国华侨出版社，2013.6
ISBN 978-7-5113-3680-4

Ⅰ.①索… Ⅱ.①高… Ⅲ.①索罗斯，G. —金融投资—经验 Ⅳ.①F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 121791 号

索罗斯炼金术

编　　著：高榕璠
出 版 人：方　鸣
责任编辑：文　琦
封面设计：王明贵
文字编辑：李　鹏
美术编辑：游栍渲
经　　销：新华书店
开　　本：680mm×980mm　1/16　印张：24　字数：300 千字
印　　刷：北京鹏润伟业印刷有限公司
版　　次：2013 年 8 月第 1 版　　2013 年 8 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5113-3680-4
定　　价：24.80 元

中国华侨出版社　北京市朝阳区静安里 26 号通成达大厦三层　邮编：100028
法律顾问：陈鹰律师事务所
发 行 部：（010）58815875　　传真：（010）58815857
网　　址：www.oveaschin.com
E-mail：oveaschin@sina.com

如果发现印装质量问题，影响阅读，请与印刷厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Preface 前言

投资和财富是人们一直向往和热衷的话题，在当今国际投资者的圈子里，如果说有什么人是非提不可的话，那么他就是乔治·索罗斯。在对投资问题作分析研究时，如果说有什么事必须被涉及的话，那么，毫无疑问，它就是“金融大鳄”乔治·索罗斯在金融界的一系列“重磅炸弹”。美国《商业周刊》曾经如此评价他：“任何一位投资家都没能取得如此出色的成就，彼得·林奇没有做到，沃伦·巴菲特也没有做到。”索罗斯好像希腊神话中的迈达斯王一般，具有点石成金的“炼金术”。1992 年，索罗斯展开了袭击英镑的行动，两周的时间里，他从英镑空头交易中获利接近 20 亿美元，被人称为“打垮英格兰银行的人”。索罗斯因此一举成名，“金融大鳄”诞生。1997 年，索罗斯把目光锁定在东南亚。在泰国，他开始大量抛售泰铢，泰国外汇市场立刻波涛汹涌，最终泰国被卷走了 40 亿美元；飓风继续，整个东南亚被卷走了上百亿美元的巨额财富。东南亚经济危机使这些国家几十年的经济增长化为灰烬，由此索罗斯获得了“金融杀手”的称号。

在 2007 年，曾经退出沙场的索罗斯，又重出江湖，他以敏锐的嗅觉感到即将到来的金融危机将不同以往，他抖擞精神，频频出手。2008 年，“金融海啸”冲击全球，2 / 3 的对冲基金都在亏损，全球亏损达 3500 亿美元，在同行们纷纷报亏的同时，索罗斯旗下的对冲基金却斩获骄人业绩——量子基金的回报率达到了近 10%。

从 25 万美元闯荡华尔街起家，到 1993 年以 11 亿美元的年收入成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为美国历史上第一个年收入超过10亿美元的人；从最初创立双鹰基金，到后来成为量子基金的总裁，索罗斯通过他建立和管理的国际投资基金，创造和积累了大量财富。在过去30多年的历史中，量子基金的平均回报率高达35%以上。如果你在1969年注入量子基金1万美元，在1996年底将会收获1亿美元，增长近10000倍。

那么，索罗斯是如何创造出如此惊人的财富的呢？索罗斯将哲学与投资实践相结合，创造出了一系列对全球投资界具有深远影响的投资理论，“反射理论”“枯荣相生理论”等。他坚信金融市场的非理性以及难以预测性，他设法“在混沌中寻找秩序”，并试图以这种对经典经济学的突破和颠覆来为他的行动寻找根据。在这些理论的指导下，几十年来，投资市场变化万端，无数投资人在市场无情的折磨下黯然离去，许多投资机构也在不知不觉中烟消云散，索罗斯却在这险象环生的市场里取得了丰硕的投资战绩。深刻的哲学头脑、渊博的金融知识、丰富的投机经验，加上敏锐的投机嗅觉，是索罗斯在金融大潮中成为成功者的重要原因。

索罗斯纵横全球金融市场几十年，书写了由平民到具备全球影响力人物的传奇，学会像索罗斯一样投资获利，已经成为投资的一种新方法和新潮流。那么，投资者能够从索罗斯的身上学到些什么？这个世界闻名的金融大亨，究竟有着怎样与众不同的投资理念和投资技巧？这些投资理念和技巧，对于投资者有着怎样的借鉴意义？这一切都充满了疑问，那么就让《索罗斯炼金术》帮您解开一切谜团吧。

《索罗斯炼金术》以索罗斯的人生经历为经，以索罗斯投资生涯中的每一个重大案例为纬，从时代背景、市场趋势、投资心理、投资方式等要素出发，深刻探究了索罗斯创造种种奇迹的原因，揭示了索罗斯在市场上快速赚取财富的心态、方法、手段和智慧，真实再现了索罗斯叱咤华尔街的风采，让您零距离接触“金融巨鳄”的传奇人生，彻底解开心中的谜团。最后，我们要提醒读者，学习索罗斯，千万不要照搬照抄地模仿，而是要根据国内外的投资环境和时机，结合自己的实际情况，获得一种全新的投资思维。危机其实并不可怕，只要你有足够的智慧。但愿，这本书中索罗斯的金玉良言，能对广大读者在金融和投资方面有所帮助！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一篇　跟索罗斯学投资

第一章　索罗斯的投资理论 …… 3

彻底可错性思想 …… 3

反射性理论 …… 5

不确定性原理 …… 9

盛衰理论 …… 11

大起大落理论 …… 14

第二章　金融市场上的特立独行者 …… 17

混沌世界中的理性者 …… 17

挑战传统 …… 20

对“偏见”情有独钟 …… 23

在盛衰序列中把握商机 …… 25

第三章　独特的投资思维 …… 29

服从自己的直觉 …… 29

市场总是错误的 …… 31

先投资，后调查 …… 33

用自己的投资标准观察世界 …… 35

“假设”有时候是无关紧要的 …… 37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 点石成金的“神秘法术” ……39
在狂升暴跌中获利 ……39
鳄鱼原则 ……42
森林法则 ……45
用哲学理念支撑自己的投资选择 ……46

第二篇 索罗斯的投资策略

第一章 认清市场形势，伺机而动 ……51
准确把握经济走势 ……51
从宏观角度分析投资市场环境 ……52
深入分析行业状况 ……54
深入对商业知识的研究 ……56
经济风潮制造赚钱机会 ……59
挖掘被忽视的“金矿” ……62
果断行动，莫让机会溜走 ……64
“投石问路” ……66
第二章 洞察混乱状态，捕捉大鱼 ……69
金融市场需“见风使舵” ……69
趁乱“打劫” ……71
觉察、掌握不稳定的混乱状态 ……74
把握乱中取胜的时机 ……76
寻找突然的转变 ……78
第三章 学会投资转化，进退自如 ……81
状态不佳时，以退为进 ……81
严密注意市场的非常时期 ……83
从关系网中获取投资信息 ……85
善于改变投资风格 ……87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



找到市势转变的那一刻 …………………………………89
把握买入好时机 ………………………………………91
善战但不恋战 …………………………………………93

第四章 索式投资秘诀 ………………………………95

关注受冷落的投资命题 ………………………………95
“组合拳”出击，连连得手 …………………………96
掌握分散投资的技巧 …………………………………99
不要奢望一击必中 …………………………………101
二维投资方法 ………………………………………104
机会来临，冒险的风险更小 ………………………106
大资本与小资本的灵活运用 ………………………108

第三篇 索罗斯的投资原则

第一章 做投资场上的理性巨人 ……………………113

在商言商，永不投入感情 …………………………113
坚信自己的投资哲学 ………………………………115
不会过度迷信分析工具 ……………………………117
专注于自己擅长的领域 ……………………………120
不可完全依赖自己的投资经验 ……………………122
撰写投资记录，掌握自己的投资曲线 ……………125
用理性思考取代跟风 ………………………………127
让自己的投资“密不透风” …………………………129
盲目跟风不可取 ……………………………………131
喜欢冒险，却不轻易冒险 …………………………133
从质疑市场价格开始 ………………………………135

第二章 学习索罗斯的投资原则 ……………………138

不打无把握之仗 ……………………………………138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



静待时机好过贸然入市 …… 140
不要频繁地进行交易 …… 141
有机会获利时，绝不放弃 …… 144
遵循量力而行的原则 …… 145

第三章 保本生存是投资者的第一需要 …… 148

先生存，再赚钱 …… 148
豪赌并不是倾囊下注 …… 150
投资开始时，就要设定好退出条件 …… 152
“搞错对象”的后果很严重 …… 155
学会一套亏损时的应对方法 …… 156
建立自己的投资系统 …… 158

第四章 接受自己犯下的错误 …… 161

不要害怕犯错 …… 161
善于察觉自己的错误 …… 164
错误并不可耻 …… 166
承认错误，并且立即纠正 …… 168
把错误转化为经验 …… 170

第四篇 索罗斯的投资信条

第一章 市场并不一定高效 …… 175

市场不是永远有效的 …… 175
市场实际运行与理论相差甚远 …… 176
永远做价格合理的生意 …… 178
利用市场而不是被市场利用 …… 180
善用市场反应过度的状况 …… 185
不被市场预测所左右 …… 187

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 抓住一切机会去挣钱 …… 190

不要犹豫和徘徊 …… 190

一旦决定，绝不轻易动摇 …… 191

如果无事可做，那就什么也不做 …… 193

充分利用等待的时间 …… 195

在沉默中赚钱 …… 197

第三章 确立自己的投资原则 …… 200

不做不符合自己标准的投资 …… 200

避免急功近利的短期炒作 …… 203

不要过分相信投资天赋 …… 205

任何投资才能都是后天所得 …… 207

高超的判断能力 …… 209

不可把思考局限于事实 …… 212

不要等投资机会远去时再出手 …… 213

第四章 任何时候都要克己自律 …… 217

克己自律，控制欲望 …… 217

花时间做分析和研究 …… 218

发挥独立思考的能力 …… 220

具备荣辱不惊的特质 …… 222

用平静的心态看待成败 …… 224

勤奋是成功投资的唯一密码 …… 226

耐心，所有投资者应具备的投资风格 …… 229

第五章 在某一方面懂得比别人多 …… 232

“市场是愚蠢的，你也用不着太聪明” …… 232

从不起眼的小事中发现投资商机 …… 234

利用关系网获取投资信息 …… 237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善于辨别有效信息 …… 239
投资的风险往往来自无知 …… 242

第五篇　索罗斯教你玩转基金

第一章　认识基金 …… 247
基金的真面目 …… 247
共同基金和对冲基金 …… 250
对比彼得·林奇与索罗斯的基金投资理念 …… 255
评估基金业绩 …… 257
基金经理必须有可靠的客户群 …… 259
灵活运用对冲基金的杠杆原理 …… 261
索罗斯与他的对冲基金 …… 264
索罗斯和他的量子基金 …… 266
第二章　寻找基金买点 …… 268
期望决定市场 …… 268
在市场的转折点取胜 …… 271
超前把握趋势 …… 273
进退自如的策略 …… 275
第三章　索罗斯的基金获利心得 …… 278
冷静思考，抓住时机 …… 278
关注宏观形势的影响 …… 279
在谦虚与自信中求平衡 …… 281
找出股票市场的盲点 …… 283
第四章　索罗斯的基金投资理论 …… 286
通过投资目标和管理人来评估基金 …… 286
通过资产配置来看基金的赢利能力 …… 289

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过基金评价来评估挑选基金 …… 292
如何把准基金买卖时点 …… 295
以最少的自有资金支配最多的外部资金 …… 297
通过基金公司来看基金的发展潜力 …… 299
通过基金经理来看基金的发展潜力 …… 302
选择适合自己的基金 …… 306

第六篇 索罗斯的“炒股宝典”

第一章 要有垃圾里找黄金的慧眼 …… 311
为什么要选“垃圾股” …… 311
寻找股票的内在价值 …… 313
不要用“赢家”补贴“输家” …… 316
寻找股票的账面价值和隐蔽资产 …… 317
第二章 深度解读股票市场 …… 320
索罗斯对市场独特的感悟 …… 320
揭露市场偏见 …… 322
逆向思考，从趋势上获利 …… 324
离开股市看股市 …… 326
任何经验都只能借鉴，不可全信 …… 328
融资融券交易 …… 329
第三章 索罗斯的炒股忠告 …… 333
掌握最好的时机沽出股票 …… 333
沉着冷静地对待股市沉浮 …… 336
见坏快“闪” …… 340
看好自己的“篮子”，该放就放 …… 343

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七篇　索罗斯教你防范风险

第一章 有投资，就有风险 …… 349

风险是一种常态 …… 349

冒险，以精确的分析作为前提 …… 351

积极地管理投资风险 …… 352

第二章 索罗斯如何规避风险 …… 354

不要拿你的全部家当去赌 …… 354

冒险而不忽略风险 …… 355

彻底摆脱情绪的控制 …… 359

第三章 索罗斯风险投资管理策略 …… 361

确定自己的能力范围 …… 361

分散投资，分散风险 …… 363

将保住资本放在第一位 …… 366

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跟索罗斯学投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

索罗斯的投资理论

彻底可错性思想

所谓“可错性”观念，实际上是哲学家波普“可证伪性”思想的一个形象而具体的“索罗斯式”的说法。这种观念认为，人类对置身其中的世界的认识，与生俱来就是不完整的，亦即人们的思维与客观实在之间永远存在着扭曲，世界上不可能有人掌握了终极真理。关于“可错性”观念的重要性，索罗斯说：“可错性不仅是我世界观的基石，也是我所作所为的基石。”

索罗斯的“可错性”观念直接来源于波普的思想，在此基础上，并进一步演变成他的“彻底可错性”思想。他认为自己的“彻底可错性”思想可明确表述为：“所有人类心灵的建构，不论建构局限在我们思维深处或表现为各种学科、各种意识形态或各种体制，都是有缺陷的。”这里的“有缺陷”不是可能“可错”，而是肯定“可错”。他还认为，“彻底可错性”观念也许听起来很消极、悲观，原因是我们都怀有幻想，渴求完美、永恒、终极真理。事实上，我们无法获得完美和不朽，只有死亡才是永恒的。

索罗斯认为，如果承认客观实在与我们对实在的认识之间永远存在着差距（扭曲），那么对这种差距及影响的认识将具有重要的意义。这个观念表明，即使在自然科学研究中，要绝对把思维和实在区分开来是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可能的；特别是对社会现象的认识来说尤其如此。进而应该认识到，人们的思考一般具有双重作用：一方面总在一定程度上，被动地反映了思考活动所要寻求理解的实在；而另一方面，思考的结果也会或多或少成为实在本身的组成成分。因此，对于人的认识来说，绝对反映客观实在的知识是不存在的。

索罗斯相信,实际上“彻底可错性”观念有非常积极和启示性的一面,它打开了我们批判理性思维的大门，隐喻了我们对客观实在的认识有无限的空间，我们的思维或社会有无限改善和发展的余地。而在实际行动中，他则体会到“可错性观念鼓励我寻找每一个情境的缺陷，找到缺陷之后从中受益”。

“彻底可错性”思想实际上已成为索罗斯的基本信念，并由此形成其一系列的重要思想及实际行为方式。将索罗斯的“可错性”理论推而广之，我们不仅要经常有承认错误、改正错误的决心和勇气，更需要不断地修正自己的观点和行为。

尽管金融投资家们无数次试图使用模型、理论来推演市场的发展,但是“为了能把接触到的信息减少到能够处理的程度，不得不需要借助各种技巧，这些技巧扭曲了所要处理的信息，甚至会把现实变得更为复杂，认识的难度也加大了”。因此，我们会发现这样一个事实，即便是再经典的定价理论、再有力的指标,在实际投资的过程中,更多的是充当“参考值”的角色，它们无法与最终的事实完全契合，这就是“可错性思想”的现实之处。

推及投资者个人，局限性就更为普遍。知识上的局限性，与专业人士相比较，个人投资者的投资知识更贫乏，难以准确地对市场走势加以判断。一个最简单的例子便是“仓位决定观点”，人们总是习惯于在自己的立场上，对获得的信息进行过滤，他们往往更倾向于自己希望获得的信息，来佐证自己的观点。

“认错的好处，是可以刺激并增进批判力，让你进一步重新检视决定，然后修正错误。我以承认错误为荣，甚至我骄傲的根源来自于认错。”索罗斯这样说。在投资市场上没有绝对的“对”与“错”,然而在投资市场上,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“对”与“错”的检验标准直白地体现在“赚”与“亏”上。

因此，“彻底可错性”理论的第一要义便在于，勇敢承认了错误发生的“常态性”，错是一种常态，是不可避免的事实。

人的认识天生就不完美，因为人本身就是现实的一部分，而局部是无法完全认识整体的。人类大脑处理信息的能力是有限的，实际上需要处理的信息却是无限的。正如索罗斯所说的那样，人的认知天生就不完美，我们并不真正了解我们所处的这个世界。同时，索罗斯最著名的“反射性”理论也说明，人们对于世界错误的认知也同样会对世界产生影响，两者并非完全独立的。

尽管如此，在我们的投资过程中，不断认识到“可错性”，不断对错误进行修正，其效果要强于固执己见，抱残守缺。

反射性理论

索罗斯于 1969 年创立量子基金，在其后不断发展壮大的过程中，为股东赚回了近 35% 的年均收益率。这显然已经不能够简单归于他的运气，而更应缘于索罗斯具有其他投机者不具备的更为独到的东西，那就是索罗斯自己的独特金融理论。而索罗斯的核心金融理论就是反射性理论。也有人将其翻译成相互作用关系理论等。

反射性理论指的是投资者与金融市场的互动关系，投资者根据自己获得的资讯和对市场的认知形成对市场的预期，并付诸投资行动，这种行动改变了市场原有的发展方向，就会反射出一种新的市场形态，并继续改变金融市场的走向。

可以说，在人们活动的政治、经济、历史等诸多领域中，都普遍存在着这样一种反射性的关联。

索罗斯认为：人思想的变化对事态发展带来的不确定性，与量子力学中的不确定性很相似。人们不可能准确测量出微观粒子的坐标和动量、时间和能量，但这并不意味着人们不可能准确地掌握微观过程的客观规律。同样的道理，对于金融市场来说，在承认参与者影响的前提下，还是有可能顺应市场运行中的趋势。主流的市场经济学理论大多忽视“有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



思维参与的历史过程的不确定性”这一因素而导致根本性的缺陷。因此，索罗斯称自己的理论是反射性理论。

具体来说，反射性有两层涵义：其一，目前的偏向会影响价格。其二，在某种情况下，目前的偏向也会影响基本面，使得市场价格变化进而导致市场价格的进一步变化。

索罗斯认为市场并非永远都是正确的。从市场价格对未来趋势的反映这个角度而言，市场往往总是错的。这种错误所起的作用是双向的，一方面导致市场参与者对市场预期的认识产生了偏差。另一方面，这种偏差也影响了他们的投资活动，从而造成他们对市场发展趋势的错误判断。

也就是说，不是现在的预期符合将来的情况，而是现在的预期造成了今后发生的事件。市场参与者对市场的认识天生具有某种缺陷性，这种缺陷性的认识与实际发生的事件之间存在一种相互联系，二者没有完全的独立性，而是相互作用、互为决定的，不存在任何对应和对称。索罗斯把这种双向的联系称之为“反射性”。

通过这种双向联系，参与者的思想与他们所处的境况、所经历的事件相互影响，相互塑造，形成一种变幻莫测的动态关系。

从反射性理论出发，索罗斯对古典经济学的某些观点提出不同看法。那些认为金融市场有逻辑可循的经济学家坚持“市场永远是正确的”这种观点，他们认为市场价格可以反映出未来的发展趋势。即使这种趋势还没有完全表现出来，但是他们早已清楚未来市场该朝哪个方向走了。

而索罗斯则认为：事实上，这些经济学家的观点是十分错误的。金融市场毫无理性可言，根本不要妄想能通过理性分析来预测出未来市场的发展趋势。任何对未来的猜想都具有很强的片面性。但是，完全否定这种猜想也是不对的。相反，索罗斯所推崇的反射性理论就是认为人们的猜想将反作用于市场的发展。他深信对未来市场发展趋势的预测不是经由理论分析可得出的结论，而是市场参与者在认识上的偏差和实际发生的情况的双向联系。

大多数投资者都认为金融市场是理性的，股票也是有一定的逻辑性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的。他们期望能通过对市场和股票走势的分析，研究出某种运算模式用来预测未来市场的走向。索罗斯觉得这种做法纯粹是徒劳。市场的运作不是靠逻辑，而是靠心理，你必须观察市场往哪里走，确定市场上的投资人在想什么，因为真正能够对市场起作用的正是投资人认识的偏见和事实之间的关系。

索罗斯曾经在《华尔街论坛》上说："假如人们对某种货币丧失了信心，这就是认识上的偏差。这种偏差不管正确与否，都将成为一种自我强化的因素，从一定程度上推进本国的通货膨胀率，并促使股票价格自然而然地下跌。而如果人们对某家公司的经营管理很有信心，于是大量买进该公司的股票，这时自我强化的现象也发生了，使得股价上涨。与此同时，公司管理层在经营过程中也更易于操作，从而也会让投资者的期望更容易得到满足。"这种现象就是认识和现实的双向回馈，也就是"反射"。

由于投资者不可能获得完整的资讯，且投资者会因个别问题影响其对市场的认知，令投资者对市场预期产生不同的意见，索罗斯把这种"不同的意见"解释为"投资偏见"，并认为"投资偏见"是金融市场的根本动力。当"投资偏见"零散的时候，其对金融市场的影响力是很小的，当"投资偏见"在互动中不断强化并产生群体影响时就会产生"蝴蝶效应"，从而推动市场朝单一方向发展，最终必然反转。,

正如索罗斯所说："人们一旦开始参与到对某种现象的思考中，这种现象的决定性因素就不仅仅是现象本身了，还包含了人们的观点。所以，现象的发展过程不是从一个事件到另一个事件的直接跳跃，而是从事实到观点，再从观点到事实。"

索罗斯还指出，认识和现实的双向回馈造成了一种过程的发生：先是自我强化、不断发展，然后出现鼎盛时期，接着是情况恶化、呈衰跌之势，最后是大崩溃。例如1987年大崩溃，事实上索罗斯通过他的反射性理论，已经预感到崩溃期的到来，崩溃只是时间早晚的问题。因为量子基金在20世纪80年代中期成长得太快，根据他的理论，这种极度繁荣的情况过后，必然会出现大衰败。果不其然，索罗斯在1987年大崩盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时损失惨重。

反射理论在金融市场最具有代表意义，在证券市场上，市场参与者的意见永远是不一致的，有的看多，有的看空，市场参与者不仅有自己对市场的认知，同时在这种认知的指导下进行操作。当看空者与看多者的力量均衡时，市场也不会有起伏，但是基本上这样的特例是不会出现，更多的情况则是两者不均衡。

市场上看空者与看多者的差额决定这个市场价格的走势，那就是说，市场参与者不仅经常对市场有错误的认知，而且在这种错误认知的诱导下会影响市场的走势，这种错误认知被称为“市场参与者的偏见”，而两方面不同偏见的力量之差就被称为“流行偏见”。这种“流行偏见”以及据此采取的行动会改变整个市场的形势，“流行偏见”是市场走势的决定因素。当“流行偏见”的扩大造成市场狂升暴跌之时，任何风吹草动都可以引起恐慌性抛售从而又进一步加剧下跌幅度，直至崩盘。而此时，索罗斯就会及时捕捉时机，抢先投资，大赚一把。

索罗斯说，“股票市场上也存在反射现象，具体表现就是，市场参与者对市场的认识和理解会出错，这种错误的认识不断影响市场，到了一定的时候，会引起市场行情波动、股价涨跌，而市场也回过头来影响他们的认识，并逐步加深参与者对市场的错误认识，两者相互联系，互相影响，互相强化，市场上就出现了反射回馈过程。”

比如，当人们对某种货币丧失信心时，该货币币值会下跌，下跌持续下去，又会加深人们对它的不信任。当投资者对某公司的管理状况充满信心时，该公司的股价会上涨，而上涨持续下去又会增强投资者的信心。

索罗斯说：“应用反射理论观察股票市场，可以轻而易举地看清市场混乱的真相，明白到底是谁影响了谁，从而找到潜在的投资机会。”他还说：“由于反射现象中的双向强化作用，使市场参与者的认识与市场状况互相强化，当两者到达极不平衡的时候，市场就可能出现暴涨暴跌交替的过程。这时，赚钱的机会就来了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，当人们误解了市场某一股票的价值，以为它会走高，于是争相购买，结果推动该股票价格向上攀升，股价上涨吸引了越来越多的股民参与投资，股价持续攀升，当它达到天价时，下跌之势就不可避免。这时，如果能赶在下跌之前抛售，就可赢得暴利。反之，如果抓不住这一时刻，就会被拖垮，倾家荡产。

事实上，索罗斯的反射性理论并非每个人都理解，甚至他早期的得力助理亚瑟·勒纳直到 1994 年还说："我一直搞不懂反射这个词是什么意思，到现在我还是不了解，我根本不明白他到底想表明什么观点。"

尽管如此，反射性理论的形成，还是使索罗斯的投资之路走上了一种战略高度。

不确定性原理

在索罗斯的人生过程中逐渐形成了一个理念架构，它既帮助了索罗斯经营对冲基金去赚钱，又使他以慈善家的身份去花钱。但是这个理念架构的本身不是关于钱，而是有关一个哲学家们早已深入研究过的主题，即思维与现实之间的关系：不确定性。

传统的科学方法论十分强调科学研究与确定性的关系，确定性完全成了判断科学和真理标准的特征。在哲学意义上，这一思想则表现为：只有能够判断为真或假的陈述才是有意义的，而不真或不假（不确定）的陈述是没有意义的。索罗斯依据其"可错性"和反射性思想，完全反对这一观点。

索罗斯的哲学理念的形成也深受他个人经历的影响。索罗斯是犹太人，生长在被德国占领的匈牙利，随时面对被驱逐和杀害的可能。1944 年德国占领匈牙利时，索罗斯的父亲立刻意识到已经到了非常时期，通常的规则不再适用。他为自己家人和其他一些人搞了虚假的身份证，有钱的付了钱，没钱的他免费帮忙。他们大多数都幸存下来。这是索罗斯的父亲一生中最自豪的事。以虚假身份生活的经历，对索罗斯产生了非常积极的影响。他们随时有生命危险，周围的人不断消失，他们战胜了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许多难以想象的艰险。

后来，在父亲的帮助下索罗斯离开了匈牙利，17 岁时到了伦敦去上学，学业结束后他找了几个工作都不对路，最后终于在纽约做起了套汇交易。

人生经历的不确定性使索罗斯对“不确定性”有自己的感悟。索罗斯指出，不确定性现象并不是什么神秘莫测的新现象，本来就根植于常理之中。而“人类事务的有些方面仍未有正确的解释，但原因不是因为反射观念才刚刚被发现，而是社会科学，特别是经济学，竟刻意把这一概念隐瞒起来”。针对不确定性的重要意义，他还明确指出，“真实价值不确定的陈述不但不是没有意义，而且还比真实价值可以确定的陈述重要。后者构成知识，可以帮助我们理解世界的真面目。但前者表达了我们与生俱来的不完美的理解，却可以帮助我们形塑我们生于斯长于斯的世界。”当然，不确定性观念的深刻意义，在于引起人们对真理的重新评估，而不是对真理的否定。

索罗斯还认为，传统的真理体系只是强调陈述的真或假两类范畴，但对于一个包含了具有思考能力的人参与的世界来说，这个体系是不够的。必须承认另一类真理范畴，这就是真实价值要视其影响而定的不确定性陈述或反射陈述。他称之为第三类真理，并认为反射现象构成真理概念的重要意义是：事实未必构成判断真理的唯一标准。

传统看法认为，陈述是否与事实相符是判断真假的依据。但如果了解反射意义上的真理观，则可认识到陈述是否与事实相符，可以有两种方式达到：既可以是提出真确的陈述（相对的）；但也可以通过陈述去影响事实（绝对的）。换言之，是否与事实相符并不能保证陈述的绝对真实，对于社会现象来说更是如此。例如，所有有关价值的陈述性质都是反射的。他强调指出，长久以来，人们已习惯于用思考自然现象的方法来思考社会现象，但如果承认反射或不确定现象的真理性，则应修正我们思考人类和社会事务的方式。

索罗斯对“不确定性”这一哲学命题的研究，是从 20 世纪 50 年代末在伦敦经济学院学习时开始的。索罗斯提前一年完成了结业考试，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以在拿到学位之前有一年的自由时间。他可以自己选导师，于是选了在维也纳出生的哲学家卡尔·波普。波普的著作《开放社会及其敌人》对索罗斯影响甚深。

波普在书中论述，经验性的认知不可能是绝对确定的。即使是科学原理也不能完全没有一丝疑义地被证实：只能通过检验来证伪。即一个失败了的检验就足以证伪，而再多的确认性的例证也不能够完全证实。科学原理的特征是假定性，其真实性要能经受证伪的检验。

索罗斯在读波普的著作时也在研究经济学理论。波普强调人的认知的不完美，而经济学中完美竞争理论假定完美的认知。这两者之间的矛盾触动了索罗斯，使他开始对经济理论的假设前提有所质疑。

人的思想是最容易变化的，因此，凡是有人参与的一切事件都具有一种因为人的易变性而不确定。索罗斯看到了这个问题，因此他把这个作为一种类似公理性的东西，加入到自己的理论中。他有一个比较，认为这有点类似量子力学的海森堡的测不准原理，测不准原理不改变观察研究的对象，但是人类的不确定性原理却改变事件的进程。

索罗斯认为人类对市场的理解是不完备的，即使人类的认知是完备和理性的，市场也一样是不确定的；当代混沌理论认为，简单的确定性系统（一大群理性的人）可以产生看起来是随机的过程（变幻莫测的投机市场）。

盛衰理论

根据反射性理论，索罗斯提出了股票交易市场的变动走势，即盛衰理论。盛衰的过程是市场浮躁的表现，最初是自我强化，但由于没有办法稳定事态的发展，最后只能任其朝相反的方向发展。所谓物极必反，讲的就是这个道理。

在索罗斯的眼里，典型的盛衰过程需经历从初始到衰落的阶段：

1. 初始阶段:这一时期，金融市场的未来发展趋势还没有完全确定。流行趋势和流行“偏见”彼此作用，互相补充。

2. 自我强化阶段：此时的趋势已经确定。随后大家纷纷跟风，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种确定后的趋势会被加强，并开始“自我强化”。随着盛行趋势和人们“偏见”的彼此促进，“偏见”对趋势的影响力日益加强。由此。“偏见”的作用力愈来夸大，发展到一定程度时，不平衡状态就产生了。

3. 考验阶段：“偏见”和实际情况的差距越来越大，由此，市场发展趋势和人们的“偏见”可能会受到外界各种各样的冲击，这一时期就是对趋势和“偏见”的考验阶段。

4. 加速阶段：如果这些考验过后，趋势和“偏见”依然和开始一样存在，那就表明它们能经受住外界的冲击，从而加强了它的可信度。索罗斯称其是“无法动摇的”。

5. 高潮阶段：随着事态的发展，事实真相逐渐显现出来，认识和现实之间开始出现差距，裂缝也在拉大。此时，人们的“偏见”也越来越明显了。这段时间是真相大白时期，事态的发展基本达到了顶峰。

6. 衰落阶段：顶峰时期过后，就像镜像反射一般，由于自我强化的作用，必定会促成趋势的反转。事态开始走向与原来相反的方向，出现连续上涨或连续下跌的势态。

索罗斯指出，盛衰过程的走势在刚开始时比较缓慢，之后慢慢加速，达到顶峰状态后便开始走下坡路，最后是全面崩溃。事实上，只有等到事实真相完全显露出来时，人们才会发现，原来的发展趋势和“偏见”是多么错误。不过，要把握一涨一落的发展进程还不算难，最难的是判定盛衰过程的出现。

有人曾问过索罗斯：“怎样判断一个盛衰过程的开始？”索罗斯回答道：“当你早上看报纸的时候，是不是就有一口警示钟在耳边响起呢？那是怎样一个情形呢？”他认为，盛衰过程并不是每天都会出现。若要正确判断一次盛衰过程，首先必须了解投资者对事态的基本看法，其次还要从宏观上把握整个金融市场的看法。索罗斯很注意寻找市场上的重大转折点，寻找由盛而衰、崩溃前的拐点，等等。

金融市场是不断发展的，其中包含很多不确定因素。因此，盛衰过程随时都有可能发生。只有那些能够发现人们预期之外的发展趋势，并勇于在不确定状态下下大赌注的人，才会赢得满堂彩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1981年1月，罗纳德·里根出任美国总统。里根有保守倾向，他一上台便加强整顿国防，但又不提高税收。对此，索罗斯敏锐地发觉其中蕴含着一个盛衰过程的开端，并戏称它是“里根大循环”。“所谓里根大循环，就是一个大圆圈。中央是美好的，而周边，也就是全球范围，却是十分丑陋的，呈现恶性循环。其基础就是坚挺的美元、旺盛的美国经济、不断增多的预算赤字、日益增加的贸易逆差和高高在上的利率。”索罗斯解释说：“虽然有一个自我强化的过程，却不会长久，最终将朝相反的方向发展。这就是一个盛衰过程。”

1982年夏，里根的各项新政策发挥出巨大的威力，美国经济呈现出迅猛的发展趋势，整个金融市场股价上涨。按照盛衰理论的解释，这一阶段是盛衰过程中的繁盛时期。不过，索罗斯并没有被胜利冲昏头脑。他清楚地看到一场前所未有的风暴即将到来。里根的保守政策必将导致美国经济的衰落。索罗斯深信盛衰过程中衰的一面必将到来。他坚信盛衰理论的科学性，在今后的某一时期，势必有一场百年不遇的大风暴席卷全球经济。但是，他无法预见这场风暴的开始时间和以怎样的形态出现。

事实证明，索罗斯的预见是正确的。20世纪80年代初期，在里根总统的政策维护下，美元和股票市场的发展一度很好。吸引了不少外国资金，一切似乎都呈现出旺盛的生命力和强劲的发展。然而，索罗斯却不这么认为：“其中有诸多不稳定因素，美元的坚挺和实际利率的提高定会削减预算赤字的刺激效果，从而使美国的经济实力大大减弱。”果不其然，1985年，美元的高汇率使得美国商品的出口受到极大的阻碍，贸易逆差进一步扩大。同时，廉价的日本进口产品充斥着美国市场，构成了对美国本土工业的威胁。事态的发展似乎尽在索罗斯的掌握之中，他决定利用这次“衰面”的到来大干一场。

当时，很多金融分析师都看好周期类股票。然而索罗斯却独具慧眼地看好兼并收购和金融服务类股票。因此，当都会公司收购ABC电视网络时，量子基金买进了60万股ABC股票。1985年3月，都会公司宣布，它将以每股118美元的高价购买ABC的股票。量子基金通过这次操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作，轻松赢得1800万美元。1985年9月，索罗斯认为日元和马克会上升，在这两种货币上建立的多头头寸达7亿美元，远远高过量子基金的全部价值。

索罗斯运用他的盛衰理论，准确地看到了一个"帝国循环"的到来，并抓住机会大干了一场，取得了举世瞩目的成就。

然而正如盛衰理论所说"盛久必衰"，巅峰一过定会出现下坡。尽管索罗斯清醒地意识到衰败即将到来，但仍难逃厄运。1987年全面崩盘的到来，使索罗斯"溃不成军"。

索罗斯的投资哲学认为，因为市场经常处于波动和不稳定状态，所以"繁荣——萧条"序列易于产生。赚钱的方式就在于寻找使这种不稳定资本化的途径，寻求意想不到的发展。只有当市场受到紧随的倾向行为支配时，盛衰才会发生。

不可否认，索罗斯的盛衰理论对我们如何看待股票市场很有帮助。既然是不断变化发展着的市场，就必定会出现大起大落的过程，稳定只是暂时的、相对的。

大起大落理论

股市是个哲学场，辩证地看待股市的一切问题，是盈利的前提。股市从不缺乏偏见，股市的偏见造成大幅度杀跌，股市的偏见造成大幅度暴涨暴跌。

索罗斯喜欢在金融实践中运用哲学，索罗斯的投资核心是以"反射性理论"和"大起大落理论"为理论基础，在市场转折处进出，利用"羊群效应"逆市主动操控市场进行市场投机。他看重的是市场趋势。

索罗斯的大起大落理论是建立在反射性理论基础上的股市波动模式，是他对暴涨暴跌现象的独特认识，又称荣枯相生理论。

索罗斯忠告："对荣枯相生周期的清醒认识是评价投机环境和选择投机时机的大前提。简单地说，荣枯相生就是开始是自我推进，继而难以维持，最终走向对立面。观念有缺陷的个体投资者使市场对他们的情绪起到推波助澜的作用，也就是说投资者使自己陷入了某种盲目的狂躁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或类似于兽性的情绪之中。这就是羊群效应。市场的不确定因素越多，随波逐流于市场趋势的人也就越多；而这种顺势而动的投机行为影响越大，局面也就越不可确定。投资之道其实就是在不稳定状态上压注，搜寻超出预期的发展趋势。”

“我靠我的哲学理念来赚钱，而不是靠经济理论。我对市场的看法与大家公认的看法不同。我的第一个看法是，我们并不真正了解我们所处的这个世界，我把这叫作易错性；第二个看法是，我们对世界的了解并不符合真实情况，我把这叫作反射性。”

索罗斯解释道，偏见持续一段时间后，会形成一种市场的主流力量，因而令走势与现实差距愈来愈大，从而造成更大的“羊群效应”。以此模式反复膨胀一段时间后，当偏差大得过分明显时，泡沫将会破灭并回归现实，这就是他的大起大落理论——当偏见过大，就会成为“大起”，“大起”到了极点，就会“大落”。但若在“大起”完成前适当地调节，将不会出现“大落”这种情况！

当认知和真实的差距很大时，形势往往会失去控制。索罗斯做出结论：“这种过程刚开始能自我强化却无法持久，因此最后必然反转。”盛极必衰、否极泰来，狂涨带来狂跌，狂跌酝酿着狂升，索罗斯便捕捉市场大起大落间的时机，每次都抢先一步带动投资者行为，为自己创造赚钱的机会。

由以上的分析我们可以看到，股市的暴涨是羊群效应的凸显。索罗斯在此基础上，进一步提出了他的“自我强化”理论。

当市场变得越不稳定的时候，更多的人将会被这种趋势影响。而这种趋势所投射的影响越大，市场的形式也就越不稳定。最后，当达到一个临界点之后，局势失控、市场崩溃，相反方向的“自我强化”过程又会重新开始。

这种错误会反过来影响市场，使得原先的看法显得相当地准确。以外汇为例，当人们对某个国家的货币丧失信心的时候，人们纷纷开始抛售该国货币，造成该国本币汇率下跌和外币汇率上涨；于是该国市场上的进口商品带头上涨，并且带动其他商品价格上涨，结果导致通货膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯“狙击英镑，狙击泰铢”大获全胜的一个共同点，那就是两国政府产生偏见，并对自己国家本币升值抱着必然上行的思想，不分析国际大趋势，不分析热钱流进流出后的趋势。盲目做多升值，如此索罗斯经过投石问路，试探性攻击，最后一击致命，大获全胜。每当大盘暴跌时，个股会出现泥沙俱下的场面，这和个股投资价值没关系，也和未来走势没关系，这只是偏见造成的羊群效应而已。

索罗斯说：“这种现象为‘自我强化’，即最终将成为自我拆台的连锁反应！”索罗斯认为“自我强化”必然导致“大起大落”。

索罗斯指出：完整的“大起大落”过程并不是俯拾即是，事实上它们是难得一见的；而且，大起之后也未必一定是大落。大落必须靠一些事件触发才会发生。

大起大落理论是索罗斯金融投资哲学的重要部分，是索罗斯哲学观在金融市场投资中的理论结晶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

金融市场上的特立独行者

混沌世界中的理性者

有“金融大鳄”之称的世界投资大师索罗斯，虽然以其所取得的经济成就而闻名于世，但在他自己看来，能成为一名哲学研究者似乎更能让他深刻感受到成功的滋味。虽然投身于金融领域，但他从来没有忘记自己对哲学的痴迷与研究。金融投机家与哲学家的这种双重叠加的特殊身份让索罗斯充满了自信。

作为投机家，他的言论中充满哲学思辨；而作为哲学家，他又沉迷于金融市场上的投机实验。他在投资中坚持不断地学习，逐渐形成了自己独树一帜的证券市场理论。

1987年，索罗斯出版了自己的投资记录：《金融炼金术》。美国琼斯投资公司这样评价道：“《金融炼金术》是有关金融市场的经典之作，它不仅为投资者人手必备，乔治·索罗斯传奇式的投资经历更被投资者仰慕和传颂。”虽如此说，在索罗斯本人看来，他更愿意把它看作是自己的一种哲学修行的结果，是自己的哲学思考的结晶。“其实我既不是一个现实主义者，也不是一个理想主义者，我努力寻求这两者之间的平衡点。”他十分乐于在金融市场的现实中验证自己的金融投资理论。

很多人都表示无法很好地理解他的这种理论。其实，索罗斯的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资哲学理论是相当复杂的。在这种混沌的世界中，索罗斯有着自己的理性思考，他自由地行走于混沌的金融世界。

混沌是20世纪70年代发展起来的一门科学理论，到80年代至90年代则发展成为研究热潮。混沌学隶属于非线性动力学，是非线性科学的主题内容。混沌学中的混沌不同于通俗意义上的混沌，也不同于一般科学中的混沌，而是具有确切意义的科学概念。这里的混沌是指确定性系统的无规行为。对于三百多年牛顿力学中的确定性原则，这种理论无疑是一次重大的科学革命。

混沌的发现，在世界科学研究史上具有里程碑的意义，它是对牛顿力学中的确定性原则的一种颠覆性挑战。也许正是基于这种突破性的意义，我们才愿意把索罗斯自己所创立的投资哲学理论也看成是混沌世界中的一次重大革命。

随着世界经济的迅速发展，金融市场的重要性和影响力越来越明显。而索罗斯在其中的地位也自然具有不可忽视的重要性。虽然金融市场变化万千，但是有一样东西是不会变的，那就是只要证券交易存在，价格变动就一直令人们感到惊奇。每个时期都有不计其数的人在思考、研究着这些波动的原因。现在，绝大多数理论家都这样说："长期以来，股票价格反映其真实价值，在股票价格中必定存在某种逻辑。另外，短期波动反映供求关系的小幅变化，这种变化应该是不可预测和随机的。"

人们普遍认为，投资者是完全理性的，而且其行为按照学术界的说法也是理性的。他们相信，投资者可以完全认识一个公司，所以，每一股的价值都可以有一个精确的价格。以这种认识为武器，每个投资者就会有理性地自觉行动，当一大批股票上市的时候，就可以选择更好的。而且，股票的价格也可以通过估计公司赢利而保持在合理的范围之内。这也就是通常被用来证明市场价值的上升是合理的"金融市场有效理论"，它是有关股市运行的最流行的一种理论。

乔治·吉布森（Edward George Gibson）也认为："当股票在一个开放市场公开发行时，其价格可以被看作是市场最好的情报员。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这也是传统经济学家们所一致认同的。他们都受到了牛顿物理学的影响，都致力于确立一些配备有效的规律来解释和预测经济行为，并希望借助于均衡概念来达到这一目的。所谓均衡，就是供求平衡的价格，均衡时市场上不存在不满意的买者和卖者。经济理论从需求和供给开始，它们都是有限的，可以是分别度量的数量。分别给定的需求曲线和供给曲线进行相反方向的变动，在运动中，它们的交点就是均衡点。当卖者明白自己在某一价格水平上愿意卖出多少，而买者知道他们在某一价格水平上愿意买进多少时，两者的意愿相等的那个唯一的价格就是实现了均衡的价格。

均衡是公理性体系的产物，它的最大优点就是能够用数学方程式表示出来。人们使用很多模型来描述金融现象，如基本面派、购买力平价原则（PPP）等。但有一个很严重的问题是,这些模型在数学上都很完美，却并不适用于现实的金融市场。

诺贝尔奖得主瓦西里·里昂惕夫这样评价经济模型："没有哪一个实证研究领域使用如此众多精细的统计模型，却得到如此众多彼此迥异的结果。"事实也确实如此。当古典经济学家们还在大学课堂里讲授均衡观念、假设做出完美的竞争和达到完美的认识时，1980年，16家世界顶尖的金融分析研究机构对12个月后的美元、联邦德国马克汇率做出了自己的预测值。

那些假定经济生活有理性和逻辑性的人常常论证说，金融市场总是对的，事件的真实过程是公司的经济基础，投资者可以先扣除市场将来的利息，也就是用贴现市场价格方式，来考虑将来的发展趋势。

然而，身经百战的索罗斯有着自己的理性思考，在他看来："如果有人声称能够对经济市场做出科学解释，那么他肯定是错误的。"在长期的投资经历中，他得出了自己的结论，而这个结论与那些传统理论是完全相反的。但，这就是索罗斯在混沌世界中理性思考的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



挑战传统

在索罗斯在伦敦经济学院求学之时，他就对经济学教授们关于经济学的定义产生了怀疑。这些教授试图使学生相信，经济学是一门可以从中提出理论的科学，还可以借此发现统治经济世界的规律。也许，其他学生对此毫不怀疑，索罗斯却并不认同。在他看来，经济学不同于科学。科学的首要特征是客观，人们可以在不影响它的活动范围的前提下来观察它。但经济学并非如此。因为人类是所有经济活动的中心，人包含在经济生活中，不可能不影响经济生活。

索罗斯为了证明自己的观点，用了一个非常有趣的故事：

克里特岛人艾比曼尼迪斯说，克里特岛人总在撒谎。如何判断这句话的真实？因为艾比曼尼迪斯本人就是一个克里特岛人，如果他说的这句话的含义是对的，那么，他的陈述就肯定是错误的；反之，如果他的陈述是对的，那么，他话中的含义就肯定是错的。

这就是那个流传很久的智力游戏——“说谎者悖论”。虽然这只是个游戏，但它证明了一个事实：一个陈述可能会影响到它所指的主体，即思想和现实是紧密相关、相互影响的。

几个世纪以来，人们对于规律是永恒的这一定律深信不疑。但到了近代，这一事实却受到了越来越多的科学家的怀疑。在传统经济学家们的眼中，反映是一个被动的过程，而参与是主动的过程，两者互不相干。而索罗斯却提出了完全相反的观点，即这两个过程是同时进行的。人们的认识和客观世界之间是互相影响的，这是他的观念框架的基石。索罗斯把它称作反射性。

索罗斯并不认同传统市场经济有关于平衡理论的论述。他认为，市场总是错的，投资者与市场之间存在着相互影响的关系，因此，在不断发生反射性关系的金融世界里，根本不可能有人掌握完全的信息。

索罗斯说：“我的确承认自己的理论不配称为科学，但我认为使用反射性概念要比使用均衡概念能够更好地理解金融市场。”

其实，索罗斯的理论并非单纯的反射性概念这样简单，还可以看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多其他著名理论的影子。比如，著名物理学家沃纳·海森堡提出的“测不准原理”，这从索罗斯的“量子基金”的名字中就可以看出。20世纪伟大的哲学家卡尔·波普提出“经验证伪原则”，他是索罗斯大学中最喜欢的老师。索罗斯批判性地继承了老师的这一理论，他说，自然科学和社会科学的研究对象存在根本的区别。自然现象可以充当独立的客观标准，科学则依此来判断陈述的真理性或有效性。但在社会科学中，不存在这样的客观标准。“说谎者悖论”就是一个很好的例子。但他对人们对于世界的认识和理解是不完整的这一理论却深信不疑。

索罗斯深有感触地说：“社会科学家的失败与炼金术士的失败之间有一个极其重要的区别，那就是虽然炼金术士彻底失败了，而那些篡夺自然科学威信的社会科学家却可以成功地制造重大的社会影响。人们的行为之所以容易受到理论的影响，恰恰是因为它们不完全为现实所支配。在自然现象中，只有当理论成立时，科学方法才是有效的。但在社会、政治和经济问题中，不成立的理论也可以成为有效的理论。虽然炼金术作为科学失败了，但社会科学作为炼金术成功了。”

索罗斯自己在金融领域中长期征战，已经深刻地体会到了这一点。他在自己的反射理论中说：由于不能完备理解的问题，事件的参与者会形成固有偏见，他们根据这个固有偏见做出的决策会影响事件本身的发展进程。事件的参与者与事件本身构成一种反射关系。在这里，不会有均衡的结果，只有一个永无止期的变化过程。

在索罗斯看来，人类的智力还没法充分地认识这个混乱的现实世界。“在一定程度上说，我们对于世界的所有观点都是有缺陷或被扭曲的。”“我们对世界的认识也许只是真实世界的近似，我们的认识永远也不会是真实世界的准确反映。我的基本观点是，我们对生活于其中的世界的理解从来就是不全面的，因此，我不愿意去争论现实的本质或终极真理。我们试图理解世界，而我们自己便是这个世界的组成部分，但我们对世界不完全的理解在我们所参与的事件的形成中起着十分重要的作用。我们的思想与这些事件之间相互影响，这为两者都引入了不确定因素。这就决定了我们不能把我们的决策建立在已有知识的基础之上，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为我们的行动很容易产生预料之外的结果。”

在这种不完整和不确定性中，索罗斯没有放弃对世界的了解和认识。相反，他对世界和人生的运行有着非常浓厚的兴趣。让自己的人生活得更有意义，以一种“救世主”的身份和意识去更好地认识乃至改造这个世界是索罗斯一直致力研究的。

在索罗斯的理论中，均衡理论和“有效股市假说”是很难成立的。他相信，自己对事物的看法是不完全理解在发生作用，这是一种不均衡现象，并不是传统的经济学家的均衡理论在发生影响。

其实，索罗斯也就像是那个游戏中的说谎者一样，在外人看来，似乎很难理解，但他自己却十分的清醒。索罗斯从来不怀疑自己的判断和对世界的理解。在金融市场中，市场总是有缺陷的，而买卖的决定依据往往是人们的期望。

“当事件中有能够思考的参与者时，主观事物就不再局限于事实，而且包括了参与者的感觉，因果链不是直接从事实到事实，而是从事实到感觉和从感觉到事实。”投资者根据掌握的信息和对市场的了解，来预期市场走势并据此行动。同样，行动也反过来影响和改变了市场原来可能出现的走势。

“我们对所处世界的理解注定天生就不完全，我们对于做出决定所需要了解的状况，其实受着这些决定的影响。在参与者的期望和事件的实际结果之间，天生就有一种差异。有时候差异小到可以不理会。但有时候差异太大，就会成为决定事件过程的重要因素。”在如此混乱的金融世界中，没有人能够完全掌握市场。

在索罗斯看来，市场往往受到群体情绪的冲击而时上时下。一只股票的价格并不仅仅是通过对获得信息并敏锐地做出反应来决定的，而且还是混合着市场参与者情感的一种结果。在现实世界里，买卖的决定取决于人们抱有怎样的预期。因而，投资者所付出的价格不是对于价值的简单的消极反应而是考虑了股票价值的积极组合。

索罗斯基于自己对市场的种种认识，提出：“关于将来会是什么样子的任何观点，肯定都带有偏见，是片面的……”认识与现实之间总会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有差距，因而，索罗斯更相信，与传统平衡理论相比，用反射性概念能更好地帮助自己理解市场，把握市场，赢得市场。

对“偏见”情有独钟

偏见，通常当人们提到这个词语的时候，似乎更多的是带有着一种负面的含义。人们主张要全面的分析问题，这也是一个理性的人通常的做法。

但是，金融投资界的杀手索罗斯却对“偏见”情有独钟。

在索罗斯的眼中，“……参与者的价值判断通常是带有偏见的，并且这种盛行的偏见会影响市场价格”。

索罗斯认为，人的认识和世界之间总是存在着一定的差距，这造成了认识过程中偏见的存在。而这种偏见，在索罗斯看来是能够影响市场价格的。金融市场几乎总是错误的，只是在一定的期限内有自我验证的能力而已。因为市场总是忽略了将来变化的可能和即将带来的影响，所体现的并不是对将来事情负责的当前期望，而是由当前期望所产生的将来。按照索罗斯的回馈理论，市场提供的不是关于将来的理性的观点，而是带有偏见的观点。

不仅如此，这种偏见的存在也会对股票的基础造成影响。他说：“我的观点是，在有些情况下，这些偏见不仅仅影响市场价格，而且影响所谓的股票的基础，也就是当反馈变得很重要时。这不会经常地发生，但是，一旦发生，市场价格就成为另一种不同的模式。市场价格也起了不同的作用，它不仅反映所谓的基础，它自身也成为基础，形成新价格。”

这是索罗斯在阐释自己的理论中反复强调的。对他来说，偏见是一个很难把握的概念，他是金融市场参与者的思想与事情的真实状态之间的差异，是经常存在的，而且这种偏见正是金融市场动力的关键所在。索罗斯认为：所谓偏见，不管是正面的还是负面的，都会引起股票价格的上升或下降。“这种歪曲会沿两个方向发生作用，不仅仅市场参与者们是带着偏见参与交易，而且他们的这种偏见也会影响事情的发展进程。”

索罗斯关于偏见的观点，在美国人杰拉尔德·勒伯在《投资生存战争》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一书的论述中也得到了验证。杰拉尔德说："根本就不存在所谓证券价值的最终答案这样一种东西，12个专家可能有12种不同的结论。如果过了一会儿，条件稍有变化，再给他们一次机会的话，他们立刻就会改变自己的预测。市场价值与资产负债表和收入损益表仅有部分联系，市场价值主要由以下因素决定:人性的希望与恐惧、贪婪、野心、上帝的行动、金融应力与应变、天气、新的发现、时尚和其他无数的难以毫无遗漏地罗列出来的因素。"

在索罗斯的理论中，主宰金融市场的是大众投资者的心理面，即群众本能。人的感觉是有着内在缺陷的，它和事件的真实过程之间又存在着相互影响的关系，这种关系是缺乏对应性的。

因此，找出群众何时以及如何投资某种股票、货币或商品背后，也就是找出这个偏见，把握偏见在形成某一事件中所起的作用，投资人就能抢到先机，"把坏东西让给别人"。索罗斯坦言："如果我们能够识别一种流行的趋势和现实与预期之间的偏离，那么，我们就可以形成一个关于事件未来进程的假设。这是一件不容易做到的事情，更不可能科学地预测到，但它是做出正确的投资决策的必要基础。"在大多数情况下，结果与预期的不相符合可以被看作是偏见发挥作用留下的痕迹。

既然金融市场上的偏见能够发挥巨大的作用，那对身处于股票市场的众多投资者来说，如何识别偏见呢？索罗斯认为，识别偏见的一个方法，就是将公司的基本面作为一个变量来判断。索罗斯并不认同传统股票理论中股票价格反映公司的基本面这一现象。在他来说，市场价格预测的是未来市场的价格，但不得不承认的是，对公司基本面，偏见也起着十分重要的作用，可称之为"基础性倾向"。

索罗斯说，股价反映了对将来的收益、股息和资产价值的猜测，"猜测是信息和偏见的混合物"。因此猜测会在股票价格中表现出来，而股票价格则会以多种方式影响基本面。股票价格将会影响每股的收益，对公司的贷款条件，对管理层的激励，公司形象以及对客户的吸引力等都会有影响。因此，聪明的公司管理者非常善于利用股市的这种杠杆现象。当公司的价值被高估时，就发行股票，用发行股票的实收款项来验证夸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的预期。20 世纪五六十年代美国大型联合企业集团的繁荣景象就是这样炮制出来的。而当快速成长的公司价值被低估时，该公司就可能失去进一步发展的机会，非常不幸地验证了低估。

除此之外，“自我加强”也是影响投资者期望的一个不可忽视的因素。这种自我加强可以看作是投资者对某一种股票的偏见。这种偏见往往会引起股票价格的上升或下降，并可能导致经营者去购买更多股份或进行吞并、获取或购空存货，这些举动也是影响股票的基础。

弗里德里希·席勒有一句名言：“任何一个人，作为个体来说，都是足够理智和通情达理的，但是，如果他作为群体的一员，立刻就成为白痴一个。”金融市场就是一个群体行为的典范。索罗斯认为，偏见在最初只是在小范围内流传，其影响力并不大。当不同投资者的偏见在互动中产生群体影响力，进而演变为主导性的观点时，那种羊群效应就被验证了。这意味着想象与现实、预期与结果之间的背离很大，但能够不断地自我修正。

在索罗斯看来，从众行为并非总是不理智的，“就像一些动物有理由采取‘从众行为’一样，投资者也是如此。在趋势发生逆转的时刻，只有没头脑的跟随者才会遭受损失”。的确，当不均衡现象发生时，稳定和不稳定的形势就会发生。当然，就索罗斯自身而言，那种不稳定的混乱形势更具有吸引力。在这个时候，捕捉到市场大起大落间的时机，抢先一步带动投资者行为，就能为自己创造赚钱的机会。

的确，“偏见”对索罗斯来说是一种力量。这种力量正是金融市场动力的关键。索罗斯运用这种关于“偏见”的理论为自己在投资领域赢得了巨大成功。

在盛衰序列中把握商机

历史从来都不会重演，这是不争的事实。但是，在投资领域，索罗斯却得出了一种神奇的兴衰模式，而这种模式，用他自己的话来说就是“在外汇市场上，我看到了恶性周期和良性周期的流行”。

所谓的恶性周期和良性周期，就是一种循环。几十年的金融投资中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯构筑了自己关于市场的“繁荣——萧条”的理论，并在现实中，尤其是里根总统执政期间，得到了真实的验证。

从1929～1933年的大崩溃，到20世纪50年代末期战后经济的繁荣，人们对于股票投资的态度也开始有所改变，不再恐惧害怕，个人购买普通股票也开始成了潮流。

此时，不再有人去关注股息、财务报表等基本面，也没有人在乎公司的收益增长是如何实现的，投资者的注意力全部集中在收益增长率上。企业的繁荣景象，让投资者愿意付出市盈率极高的价格来购买每股收益增长较快的股票。现代经济的发展，投资者的心理因素、“高买高卖、顺势而为”的空中楼阁理论受到越来越多的关注。发现这种心态的公司经营者非常乐意利用投资者的偏见来牟利。他们开始用被高估的本公司股票来收购市盈率低的公司，从而带来更高市盈率。通过大规模跨部门和跨行业的混合并购，一批多元化经营的大型联合企业集团诞生了。

兼并后的企业股票虽然出现了短暂的繁荣，但同时也出现了更多的问题：扩张太快、负债过多和管理失控等。此外，公司的经营管理风险正在增长，成长的不确定性也不断扩大。因此，一类被索罗斯称之为“买空卖空基金经理人”应运而生了。

他们和大型联合企业集团的管理者相互勾结，共同操纵股价和欺骗普通投资者。股价不断攀高，脱离基本面越来越远，直至最终无法支持投资者的预期。为了掩盖这点，公司经营者又继续扩大并购规模，但规模总是有极限的。斯坦恩伯格收购美华银行就是一例。逐渐地，并购集团开始显露出来，损益表的数字让投资者又吃惊又失望，投资者的幻想破灭了。股价开始下跌，跌势一波紧跟着一波。企业并购浪潮开始急剧降温。当1969～1971年的熊市来临时，并购股的跌幅比涨幅还要更大、更快。由于经济衰退，这一局势进一步恶化。一些大型联合企业集团开始解体。而幸存下来的公司更换了管理层，慢慢从废墟中复苏过来。

索罗斯的投资哲学认为，市场经常处于波动和不稳定状态中，“繁荣——萧条”序列非常容易产生。索罗斯以大型联合企业集团的繁荣期为模板，设计了如下一个兴衰过程的模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 起始阶段：趋势还没被辨别出来；

2. 加速期间：趋势被辨明，并且被流行的偏见加强，是自我加强过程的开始；

3. 考验期间：当价格上升受阻时，可能出现的市场趋势和市场人士的偏见通过各种外界的冲击而一遍又一遍地受到测试；

4. 维持期间：当偏见和趋势在经受各种冲击之后都维持不变时，两者会进一步加强。人们的自信心越来越强，用索罗斯的话来说就是不可动摇的；

5. 真实期间：现实与感觉之间的差距越来越大，市场参与者的偏见已经显而易见了。当现实无法支撑被夸大的预期时，现实与感觉开始决裂；

6. 黄昏期间：击鼓传花的游戏还在继续进行着，尽管人们已经不再相信它，但仍然希望有更大的傻瓜会把他们拯救出来，高潮即将来临了；

7. 放弃期间：此时人们对市场的看法不再起推动作用，原有的趋势停滞不前，另一种声音开始影响市场，原有的市场信心开始丧失，这时市场开始向相反方向转换，放弃点终于出现了，形势急转直下，即使最大的傻瓜也放弃了希望；

8. 崩盘期间：最终，相反方向的自我强化序列开始到来，并且是灾难性地自我推进加速，股市终于崩溃了。

索罗斯说，只有当人们以一种自我加强的方式行动时，价格上升就去购买，价格下降就抛售，“繁荣——萧条”序列才会发生。如果，最终价格攀升到令人不可思议的高度，超过票面价值，可价格还在不断地往上涨，市场越来越不稳定。根据索罗斯的回馈理论，崩溃也就不可避免了。

金融市场中这种“繁荣——萧条”序列现象时有发生，然而当它确实存在时，就会极具破坏性，甚至严重影响经济的基础。

然而这并不意味着就是一种不好的事情。对于索罗斯这样的投资者，赚钱的方式就在于从混乱中寻找到黄金，把不稳定作为资本，在意料之外求得发展。

正如索罗斯的朋友，纽约摩根士丹利投资战略家柏荣·文这样说道：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“他（索罗斯）的观点是，事情进展良好，然后，就会变得糟糕。你应该知道，当事情进展很顺利的时候，它将会变得糟糕。把他的理论简单化，最重要的就是要意识到这种趋势的变化是不可避免的，关键点就是要识别转折点。”

要识别转折点，就是找到市场对自身的发展势头产生了推动力的一刻。一旦这个关键时刻得到确认，投资者就能洞察一次“繁荣——萧条”序列是正在开始还是已然进行之中。在此期间，投资可能会表现出短暂的逆势操作，因此，设好止损点、及时调整策略是非常必要的。

索罗斯相信，没有任何事情是确定的，在不同阶段都存在不同的振奋和持续期间。即使鉴别一个“繁荣——萧条”序列并不是一件非常容易的事情，但投资者只要能够做到及时了解其他投资者们的想法，深刻把握经济的根本特性，并且在任何给定的时间里都能及时了解市场，判断走向，就能在变幻不定的投资领域里如鱼得水了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

独特的投资思维

服从自己的直觉

提起索罗斯的投资风格，灵活多变是他的特色之一。很多人也许会奇怪，索罗斯为什么能做到这一点呢？原因之一就是索罗斯能够将直觉作为投资工具或者推手。

事实证明，直觉有时对个人成功也起到极大的推动作用。皮尔·卡丹说："直觉往往是把你引向成功的最佳途径。在我的事业中，直觉多次引导我做出了正确的决定，但也有我没有相信直觉从而失误的例子。"同样，直觉对于索罗斯来说也十分重要。

他表示："我根据假设运作，我把预期的系列事件形成一个命题，再拿我的命题和实际事件过程比较，这样可以让我得到一个标准，据以评估我的假设，这样做涉及若干直觉因素。但是，我不能确定直觉的角色是否有这么重要，因为我也有一个理论架构，我寻找不均衡的状况，这种状况会发出促使我行动的信号。所以，我其实是合并运用理论和本能做决定，你喜欢的话，可以把它叫作直觉。"

索罗斯在金融市场中的直觉非常敏锐。他认为，凭借金融学理论知识进行分析并不是投资的全部，直觉的作用很重要。他常常把直觉作为一种投资工具，他不喜欢一成不变的方式，因而努力让自己随机应变。索罗斯并不花费很多时间阅读和研究股票分析报告，他认为这种分析没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有任何理论依据。他强调，直觉不能用科学来说明，应该用艺术来解释，它不是纯粹的理性，因而给人难以捉摸的感觉。

索罗斯曾经说："要服从你的直觉而避免从众。"但这种直觉并不是赌徒的直觉，而是综合经济现象做出经济决策。因此，他主要通过阅读不同行业报章，来形成自己的见解和判断。

索罗斯的直觉能力，表现在他的自保能力上。自保能力是一个投资者在投资过程中非常重要的一种能力。在投资市场上，使用投资杠杆可以在投资方向正确时产生极佳的效果，但是如果预测失误，就会遭到淘汰。这时投资者常常遇到的问题是，如何在冒风险的同时还能保证自身的安全。这除了对形势的理性判断之外，还要依靠求生的直觉和本能。索罗斯的直觉能力能使他知道什么时候是正确的，什么时候是错误的，从而减少损失。

但是，仅仅依靠直觉会存在一定的缺陷，这会使思维方式变得简单，在做出决策的时候出现失误。这就需要投资者在相信直觉的基础上运用严密的思维逻辑。索罗斯不仅具有很好的直觉，他的抽象思维能力也是很强的。当其他投资者关注某一行业股票时，他总是结合涉及复杂国际贸易状况的整个宏观经济主题进行通盘考虑。

这与他对哲学的喜好不无关系。索罗斯长期热心哲学探讨，对波普的哲学喜爱有加，在华尔街一举成名之前的几十年的时间内，他都没有丧失对哲学的这种喜好，这使得他具备了一般的投资者所不具备的超强的逻辑思维能力。他常常通过抽象的逻辑思维能力，将自己容易出现的错误意识转化为指导自己以后行动的思维观念，以避免再犯同样的错误。

索罗斯能够在投资或投机决策中，将直觉与逻辑思维能力交叉使用，既防止了决策的盲目性，又克服了决策过程犹豫不决的现象，这是一种很难得的思维活动过程。在直觉决策的过程中，通过严密的逻辑思维，进行科学可靠的论证，并对投资的预期结果形成一套理论，这个理论框架包括了投资决策的依据和对结果的预期判断。

德鲁肯米勒曾经是索罗斯助手，2000 年春天他离职时，已在索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金担任首席交易员和经济策略师超过 10 年。德鲁肯米勒认为，索罗斯这种把赌注和报酬提高到最大限度的能力很难找到。1992 年时，德鲁肯米勒估算，虽然英国政府公开保证英镑绝不会贬值，英格兰银行却无法避免让英镑贬值。他打电话给索罗斯，讨论自己的看法。“我告诉他为什么认为英镑会崩溃，我的理由是什么，同时跟他说我已经投下多少资金。他没有骂我，只是我得到的回答跟骂人差不多。他说你既然相信这一切，为什么只赌二三十亿美元。”在索罗斯的鼓励下，德鲁肯米勒把赌注提高了三倍多。

索罗斯相信自己的直觉，一旦市场趋势符合自己的直觉，他能做出的行动往往出乎所有人的预料。或许这就是这位索罗斯的超人之处！

市场总是错误的

人们一般公认的看法是，市场始终是正确的。目前，在全世界资本市场上最为流行的理论是有效市场理论。

该理论认为：“股价是智慧的化身，在任何时候都准确无误地反映了基本面的过去、现在和未来的变化。市场能够具有这样的智慧，它可以精确认识到存在于基本面中的任何变化和过程。也就是说市场永远正确反映基本面。市场永远不会错，从而股价就是基本面的一面镜子，真实、及时、准确反映基本面。”该理论排除了价格与价值产生不一致的任何可能，价格和企业内在价值永远是完全一致的。简单地说：“有效市场理论认为市场和价格永远不会错，市场和价格永远正确反映基本面。”

进入索罗斯的时代，他直截了当地说市场永远是错误的，他的这一观点首先与格雷厄姆、巴菲特保持了连续性和一致性，另一方面索罗斯对市场是错误存在的程度和普遍性给予更大的肯定。他认为市场从来没有正确的时候，差别只是有的时候错误程度小一些和好像看上去近似有效，有的时候错误程度极端严重，从而形成最大的机会。

一般认为，市场能反映出所有现有的知识，因为市场比任何单独的市场参与者更能知道未来的走向。这在索罗斯看来是错误的，他认为市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场总是扭曲现实，并不能反映真实情况。人们不可能准确地预知未来，因为未来尚未发生。但是，市场上的状况会影响未来。

尽管市场是错误的，但并不是说投资者就该逆着市场的趋势交易。在一项投资或者交易方案中发现错误并不会使索罗斯摒弃该理论。相反，这会帮助他在操作中更有信心，因为他知道错在哪里，而市场不知道。发现错误让他走在了曲线前面。

索罗斯的这一套有关市场出错原因的详细理论，对他从市场的错误中获利至关重要。

在索罗斯早期资金规模比较小时他主要是做个股，个股价格处于错误时、低估时买入，高估卖出。当索罗斯资金超百亿美元时，由于个股不能提供大量的流动性，所以索罗斯转而进行宏观投资，他不断地在全世界范围内寻找因为某种原因所形成错误的高估或低估，然后反向操作。索罗斯的每一次操作都是先发现一个无效的市场错误，然后反向参与进去从中获利。

索罗斯说："即使我的假设偶尔出错，我还是用它作为操作的假设。这并不是说大家应该总是逆势而行，正好相反，大部分的时间里，趋势会占优势，只是偶尔会自行修正错误，只有在这种状况下，大家才应该违反趋势。这种思考方式引导我寻找每一种投资理论的缺陷，我知道缺陷是什么时，我的戒心才会得到满足，这样不会让我抛弃这个命题，反而让我能以更强的信心去运作，因为我知道有什么地方不对，而市场并不知道。我身在波浪之前，我密切注意趋势可能衰竭的迹象；如果我认为趋势走过了头，我可能尝试违反趋势。大部分情况下，我们如果违反趋势，通常都会遭到惩罚，只有在转折点时才会得到报偿。"

索罗斯认为，不必因为市场错了就必须站在市场趋势的对立面；恰恰相反，如果能够发现市场错误，对于投资者而言是再好不过的事情，因为在市场仍然沉醉于流行偏见的时候，清醒地认识到流行偏向的问题所在的投资者，已经走在了市场曲线的前面。何况，在羊群齐奔的时候，跟随羊群也是避免自己遭受羊群践踏最为有效的办法。

索罗斯的应对之策用一句话来说，就是"天下本无对与错，权且是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将错就错”。既没有必要也没可能用基本面的教条来扭转投资者的偏见，也不能只是拿乱成一团的群众偏见来作为投资根据。最关键的是要少犯错误，或者尽快纠正错误，争取超越市场，甚至将错就错，利用市场的错误获取利润。

先投资，后调查

“先投资，后调查”是索罗斯的投资理念。投资在先，调查在后，意味着提出假设、建立头寸，小试牛刀考验假设，等待市场证明正确与否。如果证明其假设是正确的，则追加头寸，否则，及时撤出。金融市场中，有时候确认一个走势需要花费相当长的时间，很可能在犹豫不决之时，市场走势已经开始逆转了，因此提出假设后立即建立头寸有助于抓住最佳投资时机。

这种投资理念是索罗斯更加准确全面地感受市场、捕捉战机、获取最大利润的投资秘诀之一。投资市场往往充满了风险，为了避免不必要的损失，众多的投资者在做出投资决策之前都会进行充分的调查，每一项调查，都会花上时间、机会成本。在这方面，索罗斯的投资风格与众不同。

索罗斯说，大众总是跟随错误的趋势，但是他有时也愿意跟着大众走。在投资时，他先把自己看作是投资者中的普通一员，根据市场趋势建立仓位。只要他相信他的原始命题有效，即使仓位开始赔钱，也不会断然平仓。

当然索罗斯的投资行为并不是盲目的，他是根据自己的研究和发现先假定金融市场的某个趋势已开始出现，然后先行投入一点资金，再一步步测试、考察、试验，用以检验一下自己的假设是否成立，以便于自己明确投资目标的方向，把握重要的转折时机。如果后来的趋势与他自己的假设相符，他就继续投入资金，并根据自信程度，决定要做多大的仓位，从而在一个新趋势中获得最大的利润。如果后来出现的趋势证明他自己的假设是不成立的，他会努力研究失败的原因，毫不犹豫地将先行注入的部分资金撤销，潇洒出局，以减少损失。正如后来有人回忆说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"乔治总是说'先投资，后调查'。这意味着，提出假设，牛刀小试以考验假设，等待市场证明你正确与否。"

当然要判断自己的假设是否成立并不是件简单的事，这需要一定的时间，即便假设成立的话，在什么时候继续注入资金，恰如其分地在这一趋势发展态势中把握趋势的临界点，也是需要花费相当长的时间来进行判断的。如果拖拖拉拉、犹犹豫豫的话，市场走势一旦出现逆转，就会丧失最佳投资时机，如果提前追加资金就会增加投资的风险性。

索罗斯说："我想买 3 亿美元的债券，所以先卖出 5000 万美元。""我想先感受一下市场是什么样子。我想试试作为一个卖出者的感觉。如果卖出很轻松，如果我很容易就卖出这些债券，我就更愿意转而当一名买入者。但是如果这些债券很难脱手，我就无法肯定是不是该买进。"

当索罗斯在与罗杰斯合作时，就是遵循这种先投资、后考察的方法。两人都认为，他们不可能从华尔街分析师身上学到太多东西，所以他们都注重自己的考察。

为了提出透彻调查，索罗斯每天都要深入阅读二三十份公司年报，希望找出若干有趣的企业发展情势或若隐若现的长期趋势。在调查上，索罗斯也有自己的方法和风格。他与 1500 家以上的公司保持着经常性的联系，掌握着这些公司的业务记录、产值情况、经营状况和股票行情。为了进一步了解情况的准确性，索罗斯还经常亲自到这些公司，与这些公司的负责人进行长时间的交流。

在索罗斯看来，不管确立了怎样的假设，在某一特定时段内，投资者的想象必是错误的，也就是说，这种假设是基于假设中必然存在的某些缺陷之上的。因为，索罗斯认为，人们对万事万物的认识不可能十分准确，总会或多或少地存在一定的缺陷。所以，要想在投资市场中取胜，就必须寻找并关注这些缺陷对投资的影响。他把找出投资命题中的缺陷作为自己的主要任务。当找不到缺陷时候，他会感到很困扰；而一旦找到了，索罗斯就会先于其他投资者迅速判断出某个市场趋势即将结束，从而采取投资行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用自己的投资标准观察世界

索罗斯有自己的投资理念，他总是用自己的投资标准来观察投资世界。其他人想什么或说什么，对索罗斯来说价值极小或根本没有价值。

1956 年索罗斯初次来到纽约时，发现他有一个竞争优势。在伦敦，欧洲股票专家多如牛毛，在纽约，他们却十分珍稀。正是凭借这一点，他在 1959 年欧洲股票开始暴发时实现了他在华尔街的第一个大突破。索罗斯说："这开始于最终成为欧洲共同市场的煤钢共同体的形成。那些认为自己可以在一个'欧罗巴合众国'中抢占先机的美国银行和机构投资者对欧洲证券兴趣极大……我成了欧洲投资热潮的领航者之一。这使我成为一群盲人中的独眼国王。像德赖弗斯基金（Dreyfus Fund）和 J.P. 摩根这样的机构实际上完全被我控制了，因为他们需要信息。他们正在做巨额投资，而我是其中的核心人物。这是我职业生涯中的第一个突破。"

索罗斯做调查，一般也是原创性和第一手的。精通德语、法语、英语和匈牙利语的索罗斯能深入研究纳税申报单，揭示欧洲企业的隐藏资产。索罗斯还会拜访企业管理层，而这种做法在当时几乎是闻所未闻的。

1960 年时，通过一手资料的分析，索罗斯发现了一些有价值的信息。首先，他发现德国银行的股票远比它们的市场总值要值钱。其次，他发现保险企业集团 Aachener Muenchener 的不同成员间的复杂持股关系，意味着投资者可以远低于实际价值的价格买到它们的股票。在当年的圣诞节前夕，索罗斯来到 J.P. 摩根公司，给他们看了这 50 家关联企业的联系图，并把他的结论告诉给他们。但在索罗斯未完成报告之前，他们就命令他立刻开始购入。因为他们认为，根据索罗斯当时的结论，这些股票的价格可能会翻一到两番。

在 1969 年索罗斯和他的合伙人吉姆·罗杰斯创建量子基金的时候，只有像小麦和咖啡这样的农产品以及像银和铜这样的金属才有期货合同。货币、债券和市场的衍生合同从 20 世纪 70 年代才开始迅速兴起。然而，索罗斯在金融期货诞生之前就运用了同样的原理，寻找可以通过买入或卖空私人企业的股票来加以利用的新行业趋势。索罗斯和罗杰斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何寻找这样的股票？方法就是阅读，大量地阅读。

在 1978 到 1979 年之间，吉姆·罗杰斯感觉到模拟世界将变成数字世界。索罗斯回忆说："吉姆和我来到了蒙特雷，AEA（美国电子工业协会）正在这里举行会议——它当时叫 WEMA。在整个星期内，我们每天都拜见 8 到 10 个公司的管理层。我们竭尽全力地全面了解这个复杂的技术行业。最后，我们选出了 5 个最有希望的成长领域，并在其中的每个领域内都挑选了一只或更多股票。这是我们这个二人团队的最美好的时光。我们的努力在接下来的一两年内结出了丰硕的成果。量子基金的表现比此前任何时候都要好。"

期货市场的发展为索罗斯提供了一个全新舞台。这些高度流动性的市场对量子基金来说是最理想的市场。在期货市场，索罗斯建立大头寸的速度远比在股票市场中快，而且他的买卖行动影响市价的可能性也比较小。

索罗斯把注意力转向了政治、经济、行业、货币、利率和其他趋势上，一直在寻找正在发生的事件之间的联系。他的方法并没有变，变的只是他的关注对象。他喜欢与人交谈，他在世界各地的市场建立了庞大的联系网，有时候会请这些朋友帮他判断"市场先生"在想些什么。

调查之后，接下来的问题就是监控。监控是调查的延续，不是指找到一个投资机会，而是指投资之后继续关注，判断一切是否顺利，是否需要抛售获利、清仓退出，或保住你的资本。在监控方面，索罗斯的监控频率要高得多，远不止每月一次，有时候甚至是每分钟一次。但在索罗斯的投资方法中，调查和监控可以融合在一起。例如，索罗斯会首先用投石问路的方法检验他的假设。监控这个小头寸有助于他判断假设的质量。他的检验也是他的研究策略的一部分……研究正确的时机，扣动扳机的正确时刻。监控他的试验性头寸有助于他获得"对市场的感觉"；而试验的失败可能会让他修改自己的假设，完善他的研究。

索罗斯这个精明的投资大师，完全是按照自己的标准来衡量股票和基金的可操作性。但这并非随意为之，而是有着严谨的调查和研究的。这一点对投资者有着很大的启发意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“假设”有时候是无关紧要的

作为世界上最伟大的投机家，索罗斯就像一只鹰，大部分的时候都蹲在高高的山崖上静静地看着股市的起落沉浮，只有到了他认为最适合的时机，才发出最致命的一击。

索罗斯深知大捞一笔比跟着动荡的、混乱的市场亦步亦趋要划算得多。在索罗斯的个人哲学里，金融市场的假设只能在大部分时候起作用，但到了真正出手的时刻，就变得无关紧要了。

为偷袭亚洲货币，索罗斯进行了精心的准备和周密的部署。在亚洲金融危机发生之前，他们以中国香港为中心，并深入到东南亚各国研究该地区经济发展的真实状况。为了获取第一手数据，索罗斯的团队经常往来于东南亚各国，他们造访房地产开发商，接触操盘手，甚至也跟当地的银行以及记者沟通。

“这些信号综合起来后，我们花了很长一段时间仔细研究，到底会出现什么样的情况？局势如何发展？”经过调查之后，索罗斯了解到泰国股市在 1996 年依旧低迷，房地产市场虽然风生水起，但整个楼市泡沫已经很多，部分开发商支付利息都有困难，但银行还是帮开发商找来很多美元贷款。

此时，资产泡沫堆积、外资不断涌入、银行短期外债高筑，危机重重。索罗斯从来不冒任何没有准备的风险，每一次的成功都是有备而来。为了确定做空泰铢，索罗斯和量子基金团队整整提前准备了 6 个月，逐步建立起空头仓位。

1997 年 1 月，索罗斯基金联合其他国际对冲基金最终开始了对觊觎已久的东南亚金融市场发动攻击。同年 8 月，受到冲击十分严重的泰国央行决定关闭 42 家金融机构，此时的泰铢也已经陷于崩溃。

索罗斯一次次出击的成功和量子基金的指数级财富增长，也从事实上一次次验证了他投资哲学的正确性。

“不谋万世者，不足谋一时；不谋全局者，不足谋一域。”索罗斯就是那种少之又少的谋全局者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯认为，金融业界越来越精细化的量化投资手段让人们陷入了一个个充满隔阂的学科深渊里，金融市场的问题变得越来越复杂而难以理解。为了跳出知识积累的怪圈，索罗斯认为重要的是将问题简化而非复杂化。

在一群盲目追捧科学量化投资的华尔街投资专家的操纵下，金融市场最终出现的只能是狂热和迷失。

准备充分和准备不充分其实就意味着成功和失败的概率。索罗斯相信凭自己的能力可以理解金融市场，并为即将进行的股票投资做好充分的准备。他写道："我认为我确实懂得了即将发生的这个过程，这个革命性的过程。我比大多数人强，因为我有理论，一套理性的框架，可以运用它。这是我的特别之处，很实在，因为我在金融市场上遇到过相同的过程。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

点石成金的“神秘法术”

在狂升暴跌中获利

很多人认为，资本市场总是正确的，金融市场处于均衡状态中，能够精确无误地预计到将来发生的事。大多数投资家相信，金融领域是充满理性的，股票价格建立在一种逻辑的基础之上，只要理解这种逻辑，你就能发财致富。这种逻辑，在传统经济学家认为，就是客观存在的经济规律。

然而，索罗斯却根据他的哲学观点——人对事物的认识并不完整——得出与流行观点相反的看法。他认为，人的认识和理解不可能全部正确，必然包括误解和偏见。这些东西，在市场状态中起着不可忽视的作用，往往影响市场的稳定。由于市场参与者的认识和理解与市场的实际情况不相符，就引起了市场的变化，甚至发生暴涨暴跌交替的现象。为此，他的投资哲学主张，市场总是处于波动无常、非均衡的状态中。潜在的投机就存在于这种非均衡状态之中。

当然，他也承认，金融市场处于非均衡状态，并不等于它经常会发生暴涨暴跌现象。它多数时候处于近乎平衡的状态（这种状态仅指市场变化不明显，没有大波澜而已，仍归属非均衡状态），你对此不必理会。市场处于极不平衡状态有两种情形。一种是静态不平衡，这在金融市场上比较罕见。一种是动态不平衡。这时，流行的偏见和主导的潮流互相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



强化，直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的。也正是这时才极可能发生暴涨暴跌现象。

索罗斯在“反射论”的基础上，形成了自己的“暴涨暴跌”理论。他认为金融、股票市场存在暴涨暴跌现象。流行的观点认为，金融市场处于均衡的状态之中，不会发生很大的变化。索罗斯则认为，由于市场参与者对市场的理解与市场实际情况不一致，当两者差异达到顶端无法控制时，市场就会发生暴涨暴跌交替现象，潜在的投机就存在于这种暴涨暴跌现象的交替过程中。

可以把暴涨暴跌过程分解成暴涨和暴跌两个阶段来理解。在暴涨阶段，表现为投资者看好某企业的发展前景，大量买进该企业股票，当更多的投资者参与进来时，轰轰烈烈的购股热潮加强了该企业的财力，该企业的股价会越涨越高，呈现暴涨趋势。但是，当高饱和与愈来愈激烈的竞争打破了企业集团的前景并且股票变得估价过高时，暴涨阶段就要结束了。随之而来的是暴跌阶段，表现为当某股价达到天价时，与企业的实际情形相距太远，下跌就不可避免，股价呈现暴跌趋势。

暴涨暴跌并不是一个对称模式，它在开始的时候步伐很慢，逐渐加速，最后才是大崩盘。这一过程主要经历以下阶段：被确认的趋势、自我强化过程的开始、市场向上攀升、进一步强化、达到最高峰、开始朝相反的方向发展。索罗斯认为，由于市场处于波动无常的状态中，暴涨暴跌交替现象在资本交易中是司空见惯的，赚钱的诀窍就在于寻找暴涨暴跌发生的时机并进行投资。

索罗斯应用暴涨暴跌理论把握市场获得成功的例子很多。

20 世纪 60 年代末期，索罗斯预测房地产市场将会持续上涨几年时间，因为人们在衣、食问题解决之后，消费热点开始转向改善居住空间，人口相对集中于城市也推动了房地产热升温，暴涨阶段不可避免。但这不会一直持续下去，当房地产市场发展到一定阶段后将呈现饱和状态，暴涨阶段结束，转向了暴跌阶段。这时，就要盯紧暴涨暴跌交替的那一刻。1974 年，房地产投资果然变得繁荣起来，索罗斯抓住时机投资，赚取 100 万美元。

索罗斯重视找寻狂升暴跌的时刻，并在这个紧要关头采取行动。金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场不稳，价格会有升市的时候，那便是经过了一轮的暴跌之后，推动价格下跌的沽售力量已尽，便转向升市，而且稍后有机会狂升。不过，当升势到了尽头，也会有狂跌的可能性。投资之道在于能否把握住这个升跌的关键。

但是，说与做并不是一回事，因为要判断升跌势是否已经到了尽头并不容易。市场是混乱的，因为市场走势是由混乱的人心促成的。索罗斯还要留意投资者的普遍心理如何，对当时的市况有什么期望，是预期它会跌还是升。这一期望会形成力量，从而推动大市。在价格升到最高点或跌到最低点时，到底是会升尽见跌，或是止跌回升，要看大众的反应。当大众认为可能继续跌，他们的想法会把自己的预言兑现，于是跌完可以再跌。同样，大众认为可能继续升，这一预言也会自行兑现，升完了便再突破，再升一轮。

直到 1993 年初，索罗斯还没在房地产方面投资。一个时期以来，这一领域极为萧条，80 年代由于开发商们过量建筑，使这一领域一蹶不振。现在则出现了危机，但这并没吓倒索罗斯，一夜之间，他对这一领域产生了兴趣。他把危机仅看成是另一个获利时机。当然，进入这一领域对索罗斯来说还比较陌生，他选择了保罗·雷切曼公司作为他的合伙人。

1993 年 2 月 8 日，索罗斯宣布他建立了拥有 2.2 亿美元资产的房地产基金，由雷切曼公司进行经营管理。这一新的投资公司被命名为量子房地产投资公司，以代表索罗斯在这一领域进行投资，衰退的房地产市场在不久的将来即会出现新的发展。

当房地产市场大滑坡时，雷切曼兄弟：保罗、阿尔伯特和拉尔夫破产了。在这之前，该家族在加拿大、纽约和伦敦拥有价值几十亿美元的房地产。但是，当其奥匹林亚公司蒙受巨大亏损时，雷切曼兄弟的公司陷入了破产境地。

但这与索罗斯并无大多瓜葛，他告诉《纽约时报》：他们曾是世界上最成功的房地产开发商，我正想投资，我要与最成功者合作。索罗斯和雷切曼提出新投资公司资本在 745 万美元到 1 亿美元之间，而大部分的资金将来源于量子投资公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



接下来的9月份，新成立的投资公司作了第一笔生意：购买了特梅勒有限公司无赎回权的房地产和陷入困境的抵押贷款，共计6.34亿美元。这笔买卖是美国房地产史上最大的一宗。

索罗斯则根据他的暴涨暴跌交替理论，认为潜在的投机存在于暴涨暴跌的交替之中。暴涨暴跌在交易过程中有一个转折点，就是从最高点向低点下跌的那一个时刻。能否赚钱就看是否看到并抓住这个转折点。

但，要找到这个转折点并不是一件容易的事。首先，你得识别市场是否发生了暴涨暴跌现象。然后，你就要想办法了解其他同行是如何洞察经济规律的,看看什么时候人们的期望达到了最高点。“市场越不稳定，越多的人被这种趋势影响；随趋势投机的影响越大，市场形势就越不稳定。当一个趋势继续时,投机交易的重要性就越来越大。”索罗斯说道,“要特别关注趋势的变化，人们是跟着趋势跑还是犹豫不前。如果看到人们随趋势投资，那么，暴涨暴跌的转折点就快出现了。”

所以，投资成功的关键在于确认市场何时开始进入转折点，当这个点被确定之后，投资者就可以知道一个暴涨暴跌的市场阶段即将开始或已经开始了，赚钱的时机就在这里。

虽然暴涨暴跌现象发生时潜伏着无限商机，但这种现象不会频繁地发生，因为它会直接影响经济的基础，如果发生，就会带有灾难性的破坏。对此，索罗斯说：“尽管市场处于不稳定状态，但它只为暴涨暴跌现象的发生提供了一个条件，别想着这一现象会经常发生。”

不管怎样，学会理解并掌握暴涨暴跌理论总会有好处的，它可以使你有一种意识：市场是不稳定的，商机随时可能出现。此外，它还可以使你保持警醒，密切关注市场的一举一动，等待投资良机的到来。

鳄鱼原则

职业赌徒一般有这样一个生存的诀窍，那就是当运气不好时，一旦输到所带赌金的三分之一，就立刻不玩了。在金融市场上，也有这样一个有用而简单的交易法则，我们称之为“鳄鱼原则”。该原则引自鳄鱼的吞噬方式：被咬的猎物越挣扎，鳄鱼的收获就越多。当鳄鱼咬住你的脚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时候，它会等待你的挣扎。如果你用手帮忙挣脱你的脚，它的嘴巴就会同时咬住你的脚与手臂，你越挣扎，便咬得越多。当在市场中被套住的时候，唯一的方法就是无论亏了多少，必须马上止损。曾经有人问过索罗斯，你的投资风格像哪种动物，他毫不犹豫地回答："鳄鱼！"

也因此，索罗斯有了一个"金融大鳄"的头衔。索罗斯回忆说，他父亲教给他一些有关生存技巧的宝贵经验："冒险没有关系，但当承担风险时，不要赌上全部财产。"在1992年的"英镑风暴"一战成名后他对记者说："我渴望生存，不愿意冒毁灭性的风险。"因此他对于安全无比重视，这也体现在他的投资活动中。

本金的安全才是投资时首要关注的问题，如果损失了本金，利润就无从而来。索罗斯的这种对安全的高度重视并没有明显表现出来。只有亲身聆听其教诲，才会发觉，原来那些闪烁着耀眼光芒的辉煌的投资成果，其实都是来源于这样一个朴实无华的内核。

在金融市场中，求生对索罗斯来说就意味着能迅速撤退。索罗斯解释，波动性和不可预测性是市场最根本的特征，这是市场存在的基础，也是交易中风险产生的原因，这是一个不可改变特征。交易中永远没有确定性，所有的分析预测仅仅是一种可能性，根据这种可能性而进行的交易自然是不确定的，不确定的行为必须得有措施来控制其风险的扩大，止损就这样产生了。"止损是人类在交易过程中自然产生的，并非可以制作，是投资者保护自己的一种本能反应。市场的不确定性造就了止损存在的必要性和重要性。成功的投资者可能有各自不同的交易方式，止损却是保障他们获取成功的共同特征。"

止损远比盈利重要，因为任何时候保本都是第一位的，盈利是第二位的，建立合理的止损原则相当有效。谨慎的止损原则的核心在于不让亏损持续扩大！

人非圣贤，孰能无过？正如金融市场永远不会是完美的，索罗斯坚信，不完美也是人性中不可分离的一部分。索罗斯也经常会犯错误，甚至有时候表现出的行为就像一个初出茅庐的新手，在最低点买却在最高点卖。在1987年这场股灾爆发前，索罗斯更是犯下了难以置信的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但索罗斯表现得很平静。他的这种平静来自于自信和自制，但最终源于他的生存本能。当他认识到他错定了时，他并没有执迷于自己的判断拖延等待，希望看看市场能否恢复，甚至加大筹码以死相搏。他毫不迟疑地立刻认赔出场。在 10 月 19 日开始后第一个小时内，索罗斯就把所有的也就是 130% 的多头头寸全部平了仓，而且迅速反手做空。就像被鳄鱼咬住了一条腿一样，索罗斯的第一个反应就是砍掉这条腿。

对于如何正确理解止损，索罗斯有更精辟的理论。

市场的不确定性和价格的波动性决定了止损常常会是错误的。事实上，在每次交易中，我们也搞不清该不该止损，如果止损对了也许会窃喜；止损错了，则不仅会有资金减少的痛苦，更会有一种被愚弄的痛苦，心灵上的打击才是投资者最难以承受的痛苦。

在心理学研究领域内，一般认为，人们在面对一个挫折时，其心理历程首先是不相信、怀疑，其次是相信了而在内心不肯承认，接下来是接受现实并感到痛苦，最后才是改变自己和释怀。对于大多数精神正常的人来说，接受突然而至的挫折并不是一件容易的事情，往往会需要在心里挣扎许久。这种挣扎的历程其实是人类保护自己的正常反应。而对于索罗斯，他的正常反应就是比一般人更快地改变自己的现状。

因此，理解止损本质上就是如何正确理解错误的止损。错误的止损我们也应坦然接受，举个简单的例子，如果在交易中你的止损是正确的，那就意味着你的每次交易都是正确的，而你的交易如果都是正确的，那又为什么要止损呢？所以，止损是一种成本，是寻找获利机会的成本，是交易获利所必须付出的代价，这种代价只有大小之分，难有对错之分，你要获利，就必须付出代价，包括错误止损所造成的代价。

为保证交易的正常进行，就必须坦然面对错误的止损，不要回避，更不必恐惧。遵循鳄鱼原则，在做错时能及时止损离场，为的是能够活下来，好在另一天再上战场。这种善于接受痛苦的真理，并毅然决然地做出相应反应的能力，使索罗斯避免遭受更大的损失，一次次地从深不可测的泥沼中逃脱了出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



森林法则

人们提起“森林法则”时，一般都能很快地联想到它所指称的含义。它是自然界运行的一种普遍法则，即“弱肉强食”。最常见的就是年老、体弱、受伤、残废的小动物会给猛兽吃掉，或者病死、饿死，自然地接受优胜劣汰的法则。那些胜利者就可以继续繁殖生存下去。

索罗斯的“森林法则”带有极大的形象性和生动性。他把股市比作茂密深广的大森林，因为许多危险都在无意识的背后孕育着，藏躲着，因此走在其中，我们要处处留心。我们不光要避免自己在股市中被吃掉，同时还要学会主动进攻捕杀自己的猎物，满足自己的需要。所以我们要目光敏锐，见微知著，一叶便知秋。

通常情况下，投资者都是按照股票的基本因素或既有赢利来决定投资，但对索罗斯来说，这无疑是反应缓慢的过去式。他的做法是见端而知末，按照现状的一些蛛丝马迹，去分析行将出现的未来转变，按预测布置进攻策略，静心等候捕杀的一刻。比如，拍摄狮子猎取野羊的纪录片，狮子会在羊群四周，寻觅到你连看的耐心都没有了，但往往就在此时，最精彩的一幕就会出现在镜头里：一只野羊脱离羊群了，疯狂的追捕就在此刻发生，结局想必大家都能猜得到。试想，狮子乃万兽之王，对于捕杀个别羊是绰绰有余的。但是遇到羊群他就会谨慎了，可能他之前吃过这样的亏，他急于求成，结果却一败涂地，所以他学会了等待。我们面对金融市场，无论你的能力有多强大，在市场面前，你是渺小的，你也只能像这头狮子一样，耐心地等待机会，不然你会为你的自大付出代价。有人认为，股票市场可以双向交易随时都是机会，要么涨要么跌，你随时都可以操作，首先你要有等待猎物出现的耐心。其实，有时候你在等待时机的时候，也在积蓄行情的动能，一旦时机成熟了，你的猎物会非常的丰厚，它会加倍补偿你等待时所受的煎熬。记住，这个市场从来不缺机会，缺的只是耐心。

索罗斯认为，整场游戏往往是长时期的战斗，因为利率和汇率变动的效果需要时间才能显现，因此需要很大的耐性。

在他看来，任何制度不管如何完善都不是完美的，随着时间与环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的改变会随时出现新的漏洞。当这些漏洞出现时，只要将力最弱的一个角落攻占，随着连锁反应，强者也会很容易被打垮。

金融产品有很多品种，每个品种都有它的行情，有时你会发现今天这个品种表现不错，明天看另一个行情表现得也不错。有些人同时研究很多品种，力求抓到所有品种的行情，所有壮观的波动，以弥补收盘后的懊悔。人的精力和能力都是有限的，像打一款游戏一样，你要想把一款游戏打好，前期你要对它的规则很熟悉，你要挑最容易的去进攻，这点在金融交易上尤其重要。对最容易赚钱的一个品种或一个板块做精做细，不要一山望着一山高。市场到处都有钱赚，但不是所有的钱都是为你准备的，你拿到你能拿到的那笔就行了。

索罗斯告诫人们，进攻必须果断，不要小心翼翼地赚小钱。除非不出手，看准时机的话，必须要赚尽。索罗斯并不赞同那些太过于保守的投资人。实际上，索罗斯是少数的风险大师，他所讲究的风险，不是如何循序渐进地一边保住既有利益一边赚取微利，而是如何用尽手头上每一个筹码，在大赚与大蚀的极端中取得平衡。

索罗斯擅长绝处求生，懂得何时放手。求生是投资者的一个重要策略。他投资成功的关键不仅在于懂得何时看对股票，而且还在于承认自己何时犯错。

他相信:能在另一天卷土重来投入战斗。用他自己的话来说就是,“我不相信有一天醒来时已经破产”。

用哲学理念支撑自己的投资选择

作为一个喜欢哲学又有着哲学思维的投资家，索罗斯运用它来思考和解决问题，将哲学观念导入实践中检验原理，并运用得炉火纯青。

了解哲学探索的艰难后，索罗斯决定调整自己对哲学的态度，用它充实自己的投资理念。在索罗斯进行哲学写作的那几年里，他一直潜心研究自己的投资理念。最终，他大胆得出一些重要而创新的学说：“我们对所处世界的理解天生就不完整，在参与者的看法、期望和事情的实际状态之间，总是有差距。有时候差距很小，可以不理会，但有时候差距太大，甚至会变成决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定事件过程的重要因素。历史就是由参与者的错误、偏见和误解造成的。”

1966年，为了进一步验证自己的理论，对美国证券了解不多的索罗斯找了个办法进行自我教育。他用公司的资金设立了一个10万美元的模型账户，并把这些钱分成16份，然后将其中的一份或两份，投资在他认为特别有前景的股票上，并以写简报的方式，解释购买每一种股票的理由。之后，密切关注每只股票的起伏，检讨投资组合的缺陷，讨论股票的发展潜力，同时制作每月绩效记录表。

精明的索罗斯用这个模型账户作为销售工具，成功地开发了投资机构的业务。而这一次的成功也让索罗斯得以重新接触投资圈。

“现在，我可以用潜在的投资者测试自己的投资理念。如果我得到的响应良好，那么我就明白我的构想很好；如果得到负面的响应，我就必须认真质问自己是不是走在正道上？结果，我得到一些很有价值的回馈。”

索罗斯的投资理念就是要微妙地应用心理学的实质。在每一个交易规则和交易计划的构成和制定中，量子基金都从本质出发进行深处理解和执行，以确保足够的成功率。

只有从本质上理解了一样东西，一个人才能做出正确的选择。就像在美元和欧元的汇兑上，人们对于大幅上升的行情缺乏足够的把握。2002年11月当欧元涨到1.1000时，有投资人打电话来告诉索罗斯说欧元从0.8230涨到1.1000已涨得太高了，迟早要“崩盘”。很显然，这个投资人因恐惧崩盘的损失而畏缩不前了，他开始寻找机会放空欧元。因为害怕汇率涨得太高而不敢进场，进而保守地在大涨途中放空，这就是投资人不安的根源。而实际上，到了2003年年底欧元已涨过了1.2000。这说明，在今天这个信息社会里，交易商们每天都可以实时处理、散发上万的信息。

没有科学哲学支撑的投机就是毫无把握的股市赌博。在股市里，大部分投资人在价格未真正大幅回档前就“预测”汇价已跌得“过低”甚至“太低”。他们没有去了解行情，也不做经济背景的分析，只是凭着自以为有把握的“背离理论”，就大胆买入，再跌再买，越跌越是加码。这样的结果，最终只能使投资者陷入泥沼不能自拔，成为击鼓传花式游戏的最后受害者。

对于索罗斯来说，如果看到了金融市场背后的真相，他就会见好就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收，绝不会迷恋利润而最终积重难返。

比如，1974年的股市灾难来临之前，索罗斯在日本股票市场建立极高的持股比例。而当天下午，东京某位营业员打电话告诉他说日本人对陷入水门案件丑闻的尼克松总统反应欠佳时，正在打网球的索罗斯毫不犹豫地立即决定卖出日本所有股票。很快，日本股市就爆发崩盘，索罗斯幸运地躲过了一劫。

半个世纪以前的美国股市大炒家埃德温·理费弗说："纽约股市和战场一样，变换的只是武器，战略却是永恒的。"股票、期货、汇率，甚至股指认股证，这些金融市场不断催生的工具只能算是一件件新式的武器而已。要做一名金融市场的投资高手，就必须铁石心肠，在赌博中表现得自信，并且能够对金融市场最基本的东西掌握自如。

事实上，要做到坚持正确的东西并充满自信并不是一件简单的事情。索罗斯认为，个人就是社会环境的反射结果，人是会犯错误的。因此要客观地把握市场，就必须在交易中克服对资产权益的过度关注及掺杂进个人主观需求。任何贪婪和恐惧情绪的放大都会造成战术混乱，战略走样最终将把该做好的事搞得彻底失败。交易在无欲的状态下才能有更多收获，做好该做的而不是最想做的。

同样，索罗斯的合作伙伴罗杰斯也曾总结经验说："投资的法则之一是袖手不管，除非真有重大事情发生。大部分的投资人总喜欢进进出出，找些事情做。他们可能会说：'看看我有多高明，又赚了3倍。'然后他们便做别的事情去了，他们就是没有办法坐下来等待大势的最终结果。"

罗杰斯对"试试手气"的说法很不以为然。这实际上是导致投资者倾家荡产的绝路。若干在股市遭到亏损的人会说："'赔了一笔，我一定要设法把它赚回来。'越是遭遇这种情况，就越应该平心静气，等到市场有新状况发生时才采取行动。"

金融投机需要智慧，一种对自己进行这种成功投机能力的自信，因为市场的每一个很小的波动都会产生出巨大的影响。因此，也有人戏称投机能手都是铁石心肠的人，他们能在赌博中保持足够的自信，再加上对金融市场最基本东西的掌握，最后不得不承认那些人同时也是投资领域的真正高手。而索罗斯正是这样的高手中的高手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的投资策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

认清市场形势，伺机而动

准确把握经济走势

在世界经济和金融投资领域，准确把握宏观经济走势与金融投资产品的运行趋势可谓是当今世界范围内投资界的两大技术难题！那具有“金融大鳄”称号的索罗斯是如何勇敢地面对并解决这样的难题的呢?

曾有一位电视台记者对索罗斯做过这样的描述：“索罗斯投资于黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；索罗斯写文章质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；索罗斯投资于伦敦的房地产，那里房产的价格颓势在一夜之间得以扭转。”实际上，索罗斯未必真的具备左右市场走势的能力，他的不同之处就是能够准确把握经济走势。

索罗斯这样总结宏观环境对投资的影响：“你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道在此地发生的事件会对另一地发生的事件有什么样的影响。”

他总是先于其他人看到行情的突变。也就是说，索罗斯善于从宏观的角度来分析某行业股票的最终命运，寻找股票市场行情的变化，追寻可能出现的自我推进效应。索罗斯对于投资时机的把握，往往比其他投资者及时得多。索罗斯认为，投资者必须培养对宏观经济环境的整体把握能力，这样才能够及时掌握经济动向，并根据这种动向调整自身的投资活动。这是投资者赢利的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实，索罗斯如此执着于对宏观经济环境的把握，是有一定道理的。而他自己也从这样的投资理念中受益匪浅。事实上，对于市场趋势的准确把握一直是索罗斯的拿手好戏。

20世纪60年代末，房地产信托投资曾经风行一时。索罗斯对该行业的分析不仅在商业界引起了轰动，更让他因此获得了100万美元的利润。到了70年代初，索罗斯敏锐地察觉到，受过高等商业教育的新一代银行家正在迅速崛起，银行业将成为新的朝阳产业，于是在银行股票低迷时也果断地投身其中，并获得了50%的利润。索罗斯对于商业知识的广泛了解，成就了他的投资传奇。1972年，他从一份商业部的私人报告中读到了美国未来的经济发展依赖国外能源的消息，便大量收购了石油设备和矿产公司的股票，一年之后，能源业股票的疯涨又让索罗斯大赚了一笔。索罗斯对于商机的捕捉，简直到了出神入化的地步。这都直接来源于他对宏观经济脉搏的深入了解和细致把握。

纵观索罗斯几十年的投资生涯，他给投资者的启示是，在进行投资时，可以通过各种媒介了解行业的发展情况，并依此做出自己的判断，确定自己如何进行正确的投资组合。如果看好某一行业的股票，就应当尽量选择投资该行业股票数量最大的共同募金。如果在资讯的积淀中，认为某行业的股票可能下跌，就应当果断地将这一行业股票从自己的投资组合中剔除。

从宏观角度分析投资市场环境

宏观和微观可以说是投资学的两大方面。着眼于个别的某一种投资工具本身的内部情况是微观领域的研究对象；而把该投资工具放在整体大环境当中看，了解该投资工具与大环境之间的关系，彼此之间如何互相影响的则是从宏观的角度进行的研究。

在注重微观研究的同时，索罗斯也同样高度重视宏观研究的价值。可以说，大多数投资专家都懂得微观，但因为索罗斯长于宏观，所以当上了大师级的投资专家。

虽然自己的生活环境仅限于美国和欧洲，但索罗斯具有放眼世界的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



觉悟和高度。他留意整个亚洲的金融市场，积极研究，最终挟巨资横扫亚太区，从韩国、泰国、马来西亚、新加坡、菲律宾等地，掠走大量利润。这真正显示了他的过人之处，他能够看到其他投资者看不到的地方，而且是从高层次角度看整个亚太区的经济和金融制度。结果就在1997年，在亚太区赢了20亿美元。

索罗斯的这种宏观视野让他能够站在全球的高度来看待金融市场，把各个市场之间的关系联系起来。他能够从一项投资工具的变化，推断到其他投资工具的变化；或者是从一种投资工具的改变，推断到这改变如何影响在遥远某地的某投资工具。世界金融市场是极其复杂而又变化多端的，但索罗斯能够从变化多端的复杂关系中找到彼此之间的关系来。因而，他能见人所未见，在进行投资决策的时候也是有理有据的。相较而言，局外人就很难洞察到索罗斯的这种宏观视野背后所隐含的理据。

宏观的视野要求人们在看一件事情时，不只单单看到该件事情，同时还需要对在该事情周遭的一切以及任何和该事情相关的东西都不要放过。彼此能结合起来一起看，从而对于要看的事情，有一全面的看法，而不与它的环境脱节。索罗斯知道每一个人看事情都带有偏见，这偏见就是出自不同的观点与角度。也许，从这个角度看，只看到一些，而不见其他；而从另一个角度看，则看到另一些，其他部分也是看不到。但不能因此就说他们看得不正确，只是他们都没有看到事情的全部而已，于是在判断上就发生了偏差。例如看一只大象，就如盲人摸象一样，有人只摸着象鼻，有人只摸着象尾，但无论象鼻和象尾，都不是全部。要真正看大象，就要站得远一点，从头到尾都看到，才能避免摸象笑话的重演。

索罗斯的宏观理念，也影响着整个量子基金的投资路向：他的投资人员看全球整个金融市场，在各处寻找机会，而不局限于任何一个狭隘的空间。因此，他们找到的投资机会也总是比别人多，他们总是用宏观的视角，在世界的风起云涌中发现投资机会。

1981年1月，里根正式就任美国总统。在大多数人看来这只是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政治事件，索罗斯从宏观的角度对里根新政策进行认真分析，确信美国经济将会开始一个新的“盛—衰”序列，索罗斯开始果断投资。

正如索罗斯所预测的，美国经济在新政的刺激下，走向繁荣。“盛—衰”序列的繁荣期已经初现。1982 年夏天，贷款利率下降，股票不断上涨，这使得索罗斯的量子基金获得了巨额回报。到 1982 年年底，量子基金上涨了 56.9%，净资产从 1.933 亿美元猛增至 3.028 亿美元。

事实再一次证明索罗斯的宏观视角多么正确。美国的经济不仅如他所预期的那样走向了强盛，更是由最高点开始缓慢地衰退。随着美国经济的发展，美元表现得越来越坚挺，美国的贸易逆差以惊人的速度上升，预算赤字也在逐年增加。索罗斯确信美国正在走向萧条，一场经济风暴将会危及美国经济。索罗斯决定在这场即将到来的风暴中大大地搏击一场，因此他密切关注着美国政府及其市场的动向。

凭借着敏锐的洞察力，索罗斯准确地捕捉到了国际市场上的大变化。随着石油输出国组织的解体，原油价格开始下跌，这给美元带来巨大的贬值压力。而石油输出国组织的解体，美国通货膨胀开始下降，相应地利率也将下降，这也将促使美元的贬值。索罗斯预测美国政府将采取措施支持美元贬值。同时，他还预测德国马克和日元即将升值，他决定做一次大手笔。

事实上，索罗斯在国际市场上的一系列成功投资绝非偶然。那种以宏观的视角考察政治与经济关系的能力，以发展的眼光看待事件进展的前瞻性，在全球范围内捕捉投资机会的宏大视野是促使索罗斯成功的关键。

深入分析行业状况

人们常用“牵一发而动全身”来形容事物之间的密切关联性。同样，股票投资领域也存在相似的状况。任何一支个股都是从属于一个行业的，一个行业股票走向的高低，将直接在股市上反映出来。而行业股票的状态又可以反映出这个国家的股票和基金市场状况，而由股票和基金市场的状况就可以进一步了解到整个国民经济的很多方面。正是基于这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前提，索罗斯才能够并且十分善于针对行业的整体情况，去进行深入的分析和研究，为自己投资的成功铺垫道路。

索罗斯认为，一个行业的发展也是此起彼落的，即使目前来说，这个行业的股票很高，但它也有走低的时候。他提醒投资者，此刻需要细心留意这个行业的变化，因为，行业的变化将使投资者判断出股票的涨跌趋势。索罗斯并不喜欢一次投资很多行业的股票，因为他对介入哪些行业或企业、何时介入及怎样介入十分的慎重。

索罗斯反对盲目入市。他告诫道：如果在投资某一只股票时找不到合适的进入机会，就不要为了短期的回报去投资。

由于难以把握投资市场中的很多不确定的因素，索罗斯一般在决定入市前，会从以下方面去判断投资时机：

1. 洞察某一行业的重大变化，慎重投资。比如，当一个行业出现灾难性事件，或者因为竞争激烈等因素导致破产、兼并或者倒闭时，行业的龙头企业必然产生，并且在崛起中带动整个行业从低谷中走出。但是，股市之后会有反弹的表现。索罗斯还提醒投资者，并非所有行业出现这种情况时都具有投资的价值，只有当所选择的这个行业在国民经济中占有不可或缺的地位，并且还拥有一定的行业基础时，才值得投资。

2. 密切关注在国家利益中起到关键作用的行业。所要投资的行业必须在国民经济中起到中流砥柱的作用。因为，这些行业通常会得到政府的扶持，这些是索罗斯投资的重点。往往当这个行业出现危机时，政府都会注资挽救，索罗斯便会在这时候抛售股票，然后从中获得丰厚的利润。比如，索罗斯投资的美国军工企业等，就是看准了这一点。

3. 抓住强盛的行业及时投资。变化万端是股市的一大特色。即使是强盛的行业，股票也会出现大跌现象，也会在某些因素作用下在一个阶段变得低迷。但要明白的是，优秀的股票同样会有下跌的表现。而与一般股票不同的是，这种股票在股价远远低于其内在价值的时候，随着股价的降低，这时候投资往往会有意想不到的收入。

4. 新兴行业和发展潜力大的行业。这类股票属于成长型，如果能够把握住未来市场的走向，就会得到巨大的利润。早在20世纪70年代初，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯就判断美国美容行业是发展潜力很大的行业，他决定立即介入投资，最终得到了丰厚的收益。索罗斯也是华尔街上最早投资海南航空的投资家。当时海南航空率先到华尔街融资，索罗斯立即意识到未来的国际旅游业发展不可小视，并依据判断做出了投资决定，后来得到了高额的回报。索罗斯对投资于新兴行业和发展潜力大的行业具有很大的兴趣，他投资百度就是一个很好的证明。

但仅仅做到这些还不够。索罗斯认为，在把握以上几点的基础上，还要认识到介入时机的市场供求变化。在经济形势大涨的前提下，股票投资成功的关键就是准确把握供求关系和经济形势的发展方向。并随着供求变化改变自己的投资策略，方能够在危机之中发现投资的商机。

“树不会长到天上去，树枝也不会向土地里长，股票也一样。”这是一位投资大师曾用来形容股市价格变动的一句十分形象的比喻。索罗斯当然也十分明白这样的变动。而他制胜的秘诀之一就是，他在投资策略上具有超乎常人的判断能力。但这种能力的形成不是一朝一夕的，而是长期投资经历中宝贵经验的结晶。索罗斯运用自己的判断，在广泛的国际投资市场中不断实践，最终达到无限扩大自己的利润的目的。

深入对商业知识的研究

泰戈尔说：荣誉背后总会有负担。很多人羡慕索罗斯在金融领域的成就，却很少有人注意他成就背后所付出的一切。我们总习惯性地关注别人光鲜的一面，而忽略另一面。而对于自己，我们又何尝不是如此呢？不愿意让别人看到自己苦涩的那一面。

对于索罗斯而言，自己之所以能在如此变幻莫测的金融市场中常胜不衰，甚至能够翻江倒海，除了自己在宏观上对国际政治的关注和研究，与各国高层人士的交流之外，还源于自己对世界各地的金融政策、通货膨胀的变化、利率和货币等因素的研究，源于自己对商业知识的深入学习和认真研究。

面对变动多样化的市场环境，索罗斯从未有一刻的停止。他不仅关注基本的经济因素，还不断地扩大自己了解的范围。索罗斯一直坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持学习和研究更多的商业知识。他与合作伙伴罗杰斯订阅众多的商业报刊，其中包括很多自己不熟悉的行业。在索罗斯看来，这是增加他对整个投资市场了解程度的有益方法。他感到，那些行业信息、广泛的资料以及不同的经济观点等，都有助于自己更有效地了解和把握市场，对自己的投资起到了巨大的辅助作用，也为自己成为一个成功的投资者提供了便利。

索罗斯从来都不愿意相信那些市场分析家的观点，他认为那些所谓的市场分析家的技术分析理论早已过时，他们的股票分析报告没有任何理论依据。与此相反的是，索罗斯更加愿意把时间花在对经济周期、通货膨胀指数、金融指标、经济增长要素的分析和研究上，他把使用经济基本理论看作是一个成功金融投资家的基础。

索罗斯对于商业知识的研究，到了近乎痴迷的程度。索罗斯觉得，这样做至少有两个好处：

首先，投资者可以从这些内容丰富、涉猎广泛的行业杂志中获取各个行业的最新动态和消息，从而确定自己未来的投资重点和方向。

其次，这些商业资讯中包含着文化、社会等方面的多重资料，这对于投资者把握正确的投资方向和时机是极为重要的，它可以帮助投资者在纷繁的投资领域中迅速找到一个成熟的投资市场，并因此而获得利润。

索罗斯的看法是，比一般的投资者更广泛地了解和掌握市场的动向，是一个投资者在商业投资中取得成功的关键。

比如，在索罗斯和罗杰斯的合作期间，虽然不是很长，却配合得十分默契，像一台上了润滑油的机器。他们都认为，从华尔街地区的分析家那里是学不到什么东西的。在罗杰斯看来，那些人只知道人云亦云。因此，两人都亲自选择股种。“在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变”是他们的共同追求。为了实现这种对“突变”的追求，他们看了很多的书。

他们订阅了30种商业报刊，内容更是包罗万象，从《华尔街日报》到法国的《纺织周报》再到英国的《金融时报》，一般人感兴趣的报纸杂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



志都是他的熟读对象，以便于寻找那些可能有社会价值或文化价值的内容。他们每天都要细心研究 20 或 30 份年度报告，以期发现一些有趣的公司发展材料，或者能感知到一点别人不能清楚地看到的较长时间内股市走向。

经过对商业知识的学习和大范围的研究，索罗斯往往能够发现或者看到别人不能看到的一些机会。比如，在 1972 年，索罗斯敏锐地感觉到在银行业即将有一次让自己大赚特赚的机会。

那时，银行业信誉十分不好，银行职员的职位被人们所唾弃。几乎没有人相信银行业能从酣睡中觉醒，当然，投资者对银行的股票也毫无兴趣。然而，索罗斯经过独自研究，发现高等商业学校毕业的学生已成为新一代的银行家，他们的到来将为银行业带来新的变化。这些新银行经理正寻找银行业陷入低谷的原因。他们采用新的金融措施，使得银行的赢利不断上升。银行股票实际上不可能超出票面价值。许多银行都已把他们的平衡能力发挥到了极限。要想持续发展，他们需要更多的资本净值。

1972 年，第一国家城市银行举办了股市分析家展览活动，并设宴招待他们。但这次宴会并没有邀请索罗斯，这却刺激他采取行动。为此，索罗斯写下了题为《发展银行之事实》的经纪报告，通过对银行股票的透彻分析，他提出：当银行股票找不到出路的时候，股票将会降价。经过一段时间以后，银行股票开始上涨，索罗斯果然从中获得了 50%的利润。在同一年，索罗斯和罗杰斯也预见了食物危机。因为购买了化肥、农场设施和粮食加工业的股票，他们获得了可观的利润。之后，与罗杰斯合作，在军事工业，电子工业等方面均获得了十分可观的收入。

索罗斯总能在一堆混杂的信息里，用自己的“火眼金睛”搜寻出市场的漏洞，一旦发现了那个可行的切入点，他便会开始组合自己的投资策略。在有了一定投资意向后，如果有可能，索罗斯总是尽可能地实地调查。索罗斯总是亲自了解金融市场而不是道听途说。

索罗斯凭借着自己的勤奋和坚韧毅力，让自己在金融的大海中始终保持着稳定的航向。索罗斯在长期的学习中，不断研究商业知识，久而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



久之，逐渐总结出了自己的一套投资理论。他相信，自己比大多数人强，因为他有理论，并且有一套理性的框架，他可以运用它。这是他的独特之处。

不断学习、研究各种商业知识，并结合其他因素综合判断，才能让自己始终处于商业领域的前沿。索罗斯做到了这一点。

经济风潮制造赚钱机会

市场的每一次波动，都会给人们带来不同的结果。所谓有人欢喜有人忧，正是市场波动带来的不同影响的见证。当今世界，“金融泡沫”随处可见，一不小心投资错误，就会一路赔到底。

提起“金融泡沫”，人们会不自觉地联想到市场风险、股价暴跌、金融危机等市场大波动，“金融泡沫”就像一个瘟疫一样，所有人避之唯恐不及。索罗斯却逆势而行，大胆地与“金融泡沫”来了个亲密接触，并利用它为自己赚足了钱。

其实，政治是与经济紧密结合的孪生姐妹，任何一方发生了变化，都会产生连带反应，进而极大地影响世界局势的稳定。因此，对于一个成功的投资家来说，还要了解政治，时刻关注政治的变化，及时调整自己的投资思路和投资计划。正是基于这种对宏观视野的把握，索罗斯才在面对经济风潮之时，迎面出击而不是退缩逃避。

索罗斯认为，假如市场总是太太平平没有波澜，那么投资者就难以获得高额利润。因此，每当经济风潮出现之时，索罗斯就像一条鱼儿见到了朝思暮想的水一样，紧紧抓住了这次机会。

比如，在 1985 年，美国总统里根采取了一系列的促进经济发展和加强国防建设的政策。结果，美国经济一度全面上扬，表面上看起来，经济前景一片光明。但同一时期的世界上其他各国的经济形势一点也不明朗。相较之下，美国就成为很多投资者首选之地，于是将大量的资金投入美国市场。一时间，美国金融市场一派繁荣景象，投资者都认为赚大钱是指日可待的事情。

众人皆醉我独醒。索罗斯此时又扮演一个唱反调的角色。索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为，这虽是一个刺激美国经济的政策，但刺激程度过大，也许会适得其反，并断言："如果外资仍然持续涌人，美国整体上的对外借贷和负债成本就会增加。在此同时，新的外资进入美国金融市场的成本相对减小，当负债接近成本甚至超过外资来源成本时，一些不起眼的因素便会随时刺破已经出现的金融'泡沫'。"冷静而清醒的索罗斯，透过活跃的投资交易，看透市场繁荣景象背后所隐藏的"泡沫"后，开始精心策划投资策略。

这年的 9 月，索罗斯拥有马克和日元这两种通货总量达 7 亿美元。而此时，马克和日元正在贬值，索罗斯也不可避免地受到了一定的损失，但他依旧坚信自己的判断。他决定，先从调整股票结构入手，抛售那些受里根经济政策刺激而走高的股票，大量购进那些可能不久后就被收购的企业和地产保险公司的股票。然后，趁着美元汇价上升时高价卖出，低价兑换正在贬值的日元和马克。索罗斯相信自己正在等待着一场经济风潮的来临。忙完这一切后，他高兴地告诉助手："我们赚大钱的机会就要来了，现在只需要耐心等待。"

果如索罗斯所料，不久，美国财政部长在召开了"五国会议"后，签署了宣布美元开始贬值的协议。1985 年 9 月 7 日一开市，美元兑换日元就开始走低，5 天之后，索罗斯净赚 5000 万美元。兴奋的索罗斯在 9 月 11 日的交易日记中这样写道："生平之最，在外汇市场上一周的获利，竟比过去四年的累积亏损还多。"然而他并没有就此停步，在接下来的六个星期中，美元被各国银行继续压低，到 10 月，美元已经下跌 13%。索罗斯总计下了 15 亿美元的赌注，并且都是押在了马克和日元上。索罗斯因此赚了无数美元。由此可知，索罗斯虽然是一个不合常规却十分会分析与操作的投资者。

他之所以在这场战役中取得如此佳绩，是因为他善于积极利用经济风潮来为自己赚钱。索罗斯在总结的大起大落理论中这样认为：经济风潮是投资者利用的很好的机会，必要的时候，投资者甚至要学会制造经济风潮，在市场的混乱中，使自己获得利益。当面对所产生的经济风潮之时，投资者唯一能做的就是做到冷静而客观地面对波动，采取理性措

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



施，保证自己的利益。

比如，1992 年，欧洲汇率机制的变化带来了市场大波动，索罗斯不像其他人一样只看到混乱，而是透过混乱假象，看透市场所隐含着的巨大机遇。当时，欧盟成员国签订了《马斯特里赫特条约》，就建立欧元货币机制提出了具体的时间表，公布在新世纪到来前建立欧洲中央银行以及所属的单一货币。

但事情并非想象中一样地顺利发展。英德两国就利率问题发生了严重分歧。面对风起云涌的欧洲市场，索罗斯却感到无比的兴奋。索罗斯在向德国央行行长了解到德国不会理睬英国政府要求的这一事实之后，做出分析：货币汇率机制将要分崩瓦解。他认为先是货币汇率，其次是利率，最后是股市普遍下跌。

基于此，他采取了一系列的举动：抛售 70 亿美元的英镑，购进 60 亿美元的马克，以及少量的法国法郎；又购进了 5 亿美元的英国股票；还投资了德国和法国的债券市场，并卖空了德国和法国的股票。索罗斯在这场酝酿已久的风潮中，运用自己惯用的杠杆手法，一举大赚了 10 亿美元。

恰当地利用经济风潮为自己谋取利益，是索罗斯的过人之处。但是，很多投资者因把握不准，很容易在此陷人极度亏损中。不过，在索罗斯看来，在这种场合下，要最大限度地避免风险，最重要的是，永远保持自己的实力。

索罗斯提醒投资者，只要在动荡的市场中保存好自己的实力，就能够在恰当时机转危为安，重新站起来。就如我们多次提到的 1987 年的惨败一样。在经济风波来临之时，如果自己的情况不算太好，就可以采取以退为进的办法，先求得生存，保存实力，绝不可以孤注一掷。要想在经济风潮中赚钱，投资者就要认清自己，保持良好的心态，同时冷静和理智地面对市场。在市场剧烈波动时，如果有足够的实力，就可以大胆地尝试着牢牢抓住它；否则就要适时地退场，保存好自己的实力以重整旗鼓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



挖掘被忽视的"金矿"

金矿是世界上最珍贵的资源，为了获得巨大的利润，很多人都争相前往，以期可以赶在别人之前找到并挖掘它。同样，金融领域的"金矿"也吸引了无数人的目光。当然，在金融方面，这种金矿可以是冷门股票中的潜力股，也可以是某一种尚未被人们熟悉的赚钱技巧。

要开掘金矿，就需要挖矿者。而投资大师就扮演着一个金矿勘探者的角色。他们知道自己在寻找什么，并且大体知道自己应该到哪里去找，此外，他还配备有全套的勘探工具。他不仅会在那些大家公认的金矿中与别人一起抢金子，也会把目光投向那些罕有人迹的被人忽视的金矿，在那些被认为是"垃圾"的废弃的金矿中，挖出一桶桶的金子。思想的独特，以及经济方面的敏锐直觉，再加上几十年如一日、不间断地研究市场，不断强化自己的理论，使他更容易发现常人难以察觉到的细微变化。正是通过这些看似平常的信息，索罗斯成功挖掘到了常人难以想象的金矿。

索罗斯对避险基金的熟练运用让他为大众所熟知。在 1969 年，他创立了第一个属于自己的避险基金——双鹰基金，即后来的量子基金。他着手避险基金交易投资时，世界对这种投资方式几乎还是一无所知。到 20 世纪 90 年代时，这种情况已经发生变化，索罗斯也因此成为所有避险基金交易投资者中的领袖。量子基金在索罗斯的带领下创造了一次次的神话，创造了巨额财富。在 20 世纪 70 年代，索罗斯还没有像现在一样被世人熟知，也没有被称为"金融大鳄"，当时他和罗杰斯组成了一家公司，他们不停地挖到各种"金矿"。

例如，在 1972 年，索罗斯从商业部的一份私人报告偶然得知，美国经济发展依赖于外国的能源。听到这个消息后，索罗斯敏感地意识到能源股票可能会上涨。于是，索罗斯大量收购石油钻井、石油设备和煤炭公司的股票。果然在 1973 年，索罗斯曾经预测的情况出现了，阿拉伯国家原油禁运，引起能源业股票的飞涨。

在 1974 年中期，乔治·索罗斯旗下的基金购买了诺斯罗普公司、联合飞机公司和格拉曼公司的股票，即使是面临倒闭的洛克洛德公司，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也进行了赌博性的投资。因为索罗斯掌握了一条关于这些公司的十分重要的信息。索罗斯获知，它们都有大量的订货合同，通过政府补给资金，在近几年中可获一定利润。果然，通过购买这些股票，不久之后，索罗斯便开始获得巨额利润。

正因为索罗斯独具慧眼，通常被我们所忽而略的“垃圾股”才成了他的投资对象。这种独特的选择让他从垃圾股中获得了丰厚的回报。通常来说，垃圾股的股票价值最容易被低估，而一般的投资者也常常直接忽略掉这样的公司。正因为如此,如果选择正确,一旦这些公司转变形象，业绩回升，就会给在低点买进的投资者以丰厚的回报。

但拥有像索罗斯一样的点石为金的“金手指”并非易事，这需要足够多的专业理论知识、大量的实战经验、不同于常人的思维方式、不断地突破自我的勇气等素质。对于一般投资者而言，发现金子比发现“点金手指”更容易操作。投资者一定要记住，虽然炒垃圾股的获益较高，但其风险远大于大盘股，仅适合进行短线操作。因此，这更需要股民具有敏感的市场嗅觉，必须做到眼疾手快、胆大心细。

之所以能成功发现常人所忽略的“金矿”，索罗斯有自己的秘诀。

首先，很好的耐心。索罗斯每天都在关注市场，其中大部分的时间都在等待着机会的出现。

其次，极高的敏感性。这种异于常人的洞察力能让他在股票市场上发现不被人注意的“金子”。索罗斯时刻关注着金融市场的一举一动，收集各个层面发出的信息。只要得到他所需要的信息，并确定在某个地方有投资的机会时，他会毫不犹豫地冲向那个目标。相反，一旦他发现自己是错误的，便会迅速撤离，丝毫不再留恋。

面对鱼龙混杂的投资市场，和所有的投资大家一样，索罗斯也会在那里寻找到有价值的投资目标。索罗斯既能够找到最好的股票去投资，也会寻找那些较差的股票投资。而且,往往能够收获巨大的利润。事实上，最差的股票一旦翻身，其价值是惊人的。同时由于是在股票最低时购买的，赚取的差价也是既可靠又安全。发现和寻找股票的内在价值，具有勘探和挖掘“金矿”的眼光已经成为一个优秀的投资家的必修课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果断行动，莫让机会溜走

“如果有好的投资机会来了，不要犹豫和徘徊，必须立即出击。”这就是索罗斯的投资名言。他之所以能获得巨大成功，是与他的敏锐的思想和坚定果断的行为分不开的。

索罗斯不断提醒投资者，当投资机会来临时，不要畏首畏尾，裹足不前。只要有利可图，其风险又在可以承受的范围之内，那就果断采取行动。因为金融市场是个变化极快的市场，很多投资机会都是一闪而过。尤其是股市上，大部分的机会都是隐性的，投资者难以在表面看到。事实上，任何赚钱的机会都不是看得见的，这需要投资者拥有良好的分析能力和判断能力，具备思维敏捷、行动果断的素质。而那些缺少清醒的头脑和果断作风的人，常常让机会在面前溜掉。市场上，谁先专注机会，谁挣钱就多。那种犹豫不决的思想，是投资最忌讳的。

与那些失败的投资者相比，索罗斯从来不会迟疑不决，更不会消极等待，他总能在做出决策后即刻行动，不断寻找新的机会。

拥有行动迅速的能力还不足以让索罗斯独领风骚，更重要的是，他还能够非常快地决定是否做一笔投资。有时候，区分决策和行动甚至是不可能的。

对索罗斯来说，做出投资决策就像是在黑与白之间做出选择。不存在灰色阴影：一项投资要么符合他们的标准，要么不符合；如果符合，他们就会迅速行动。

如果索罗斯找到自己了解的投资对象，并且，这个投资对象符合他的标准，他就不会犹豫。他知道他想以什么样的价格购买或出售多少，也知道他有多少可利用资源，他的经验和想法已经向他证明，他的投资哲学和投资系统都是有效的。他已经不需要再考虑什么了。于是，买或卖变成了例行步骤。

“当我对一项投资有绝对把握时，我就去封杀对手。要想成为大的赢家，需要大的勇气。举债经营需要勇气，只要我对这笔投资有兴趣，并有自信，我手中有多少钱都会投进去。要干就干大的。”索罗斯在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资市场上，表现出了超人的胆识和勇气。

一次，索罗斯的一位助手阿伦·拉裴尔对豹牌公司的运转状况十分满意，并买进了该公司 2 万美元的股票。索罗斯了解到拉裴尔的自信后，打电话让他再购进 25 万股豹牌公司的股票。当时拉裴尔感到很惊讶，认为没有必要再买进了，要有所保留。但他还是照索罗斯的话去做，结果赚了 2500 万美元。后来，索罗斯对拉裴尔说："如果股票上涨，你就应该多投入，只要你认为自己是正确的，就不要介意你购进了多少，不要介意你在全部股票中占了多大的份额。"

索罗斯认为，从事股市交易就要敢于冒险，胆子要大，畏畏缩缩会令你错过投资机会。"一般投资者对市场趋势的观察时常是正确的，但因为他们缺乏我这种自信，到了一定时候，他们就开始担心自己的投资会受到损失。随后他们就止步不前了，害怕股市会突然暴跌。"索罗斯看不起这种懦弱的表现。他认为，一个投资家所犯的最严重的错误，并不是胆子太大了，而是太保守了。他说："在投资上，重要的是不在于你对或错，而是在于当你正确时，你赚了多少钱；当你错误时，你赔了多少钱。如果你在正确时赚的钱却不多，这种正确也没什么可得意的；如果你是错误的，但赔的钱很少，这种错误也没什么可以指责。"

有时候，即使自己对市场的判断很准确，嗅觉很敏锐，但就是输在了果断行动上。比方说，有的人本打算购买 1 万股，并且认为这个数量很合适，但打电话给经纪人的时候却变了。当他真的要掏钱的时候，他开始怀疑自己的判断。"或许，"他对自己说，"我应该先买 200 股，看看会发生些什么，剩下的以后再买。"但大多数情况下，这些人再也没有买剩下的那些。

这样的问题从来不会进入索罗斯的脑海。对他来说，打电话给他们的经纪人时就像在预订餐桌、戏票或机票时一样平心静气。

"雷霆一般的行动速度"是华尔街上的投资家们对索罗斯的评价。一方面，索罗斯利用自己已有的知识获取大量的经济信息，寻找赚钱的机会；另一方面，在赚钱机会到来时，他会果断行动，毫不含糊地做出决定。在关键时刻，他从来不拖拖拉拉，可以在 3 分钟决定的事他绝不会浪费 5 分钟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"投石问路"

量子基金的一位学员曾经回忆说："乔治过去总是说，'先投资，再调查'。"当索罗斯做出一种假设之后，他会先投入少量资金来检验这一假设，看看自己的估计是否正确。如果正确就会果断出击，否则就调整思路，再作打算。

这就是索罗斯的"投石问路"的做法。之所以采取这样的做法，一方面是因为他不能确定他的假设是否与市场一致，另一方面也因为他不知道他选择的入场时机是否恰当。金融市场变幻莫测，即使是最精密的数学模型和最准确的宏观数据也无法有效预测市场的下一步方向。即使是像索罗斯这样极具投资眼光和拥有丰富经验的投机家，也难免有失策的时候。所以他从不迷信于过往的教条经验，只执着地相信市场的检验。

一旦他投出了问路石，他会"聆听市场"以决定下一步怎么做。如果他的假设通过了市场的测试，让他赚了钱，那么他会进一步买入或卖空以建立更多的头寸，以求获取更大的收益。如果他赔了钱，那么市场否定了他的判断，他会毫不犹豫地马上退出。他可能会在以后再次检验同样的假设，也可能会修改或彻底抛弃这个假设。

做出假设并不是一件很难的事情。实际上，市场中每个投资者在做出投资决定的时候，都会预先对市场走向做出假设。然而，可惜的是，大部分的人做出的假设，所凭依的不过是股评家的随口之词，或是没有经过冷静思考的跟风举动。

索罗斯的不同之处是他只会检验那些值得检验的假设。他能深刻地洞悉市场、市场参与者以及影响金融市场波动的某些事件之间的微妙关系。如果索罗斯的假设不是比随意猜测高明得多的话，他也会一直赔钱而不是赚钱。正是这种理解深度使他以惊人的行动获得了"击垮英格兰银行的人"的称号。

在《索罗斯走在股市曲线前面的人》中，索罗斯自述道："1966 年，因为我对美国证券了解不多，想找个办法自我教育。我用公司的资金设立一个 10 万美元的模型账户，并且把这些钱分成 16 份，然后用其中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一份或两份投资在我认为特别有吸引力的任何股票上。我写了一篇简短的报告，解释我买每一种股票的原因，并且用月报继续追踪，检验这个投资组合，讨论其中的发展，我也提供一个每月绩效记录表。我用这个模型账户作为销售工具，开发投资机构的业务。”

“这个模式很成功，它让我重新接触投资圈。在哲学写作的那几年里，我一直生活在真空中，现在我可以用潜在的投资者测试自己的投资理念。如果我得到的回应良好，那么我就明白我的构想很好；如果得到负面的回应，我就必须认真地质问自己是不是走在正道上，结果，我得到一些很有价值的反馈。”

“在金融市场的运作中，测试你的看法很重要。我举一个例子，有家公司叫作美国封盖公司，我去拜访经营阶层时，他们告诉我一个很动听的故事，我深信不疑。后来，我的潜在顾客之一打电话给我，说这个故事很动人，但是其中有一个问题：这家公司的经营阶层因经常说谎而恶名昭彰。这个资讯对我非常有用，也显示出这种反馈多么有价值。”

消极等待机会的来临从来不是金融市场上的投机家的做法。他们往往会主动去探索市场中的获利机会。索罗斯的一贯努力，都是在寻找可以演变成稳定走向的趋势，并进一步追加投资的机会。当然，要想确认一个趋势的成立需要时间，而且要恰如其分地在这一趋势发展态势中，把握趋势转变的临界点。只有在趋势逆转之前投资，才是投资的安全时刻，否则就会在突变的市场走势中失去机会。

在浮动汇率时代，当趋势延续时，走势的短期波动一般较小。索罗斯认识到了这一点，所以他奉行的是边进行边修正的策略。在市场千变万化的情况下，投资的机会转瞬即逝，必须紧紧抓住时机。边进行边修正的策略就是要能够时时灵活的适应变局，不断修正自己的投资组合以迎合市场走向，及时退出损失的项目，并在发展良好的项目上追加头寸。

例如，在进入美国市场前，索罗斯对美国市场并不十分了解。然而，他并没有花时间去研究复杂的数理金融模型，或是听从于华尔街分析家撰写的报告，而是采用直接进场操作的方式学习。然后在操作的过程中，时时检讨缺失，一点点摸索出规律。久而久之，索罗斯形成了自己的独

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具特色的操作风格。那就是先拿一部分资金投入市场测试一下，如果得出的结果符合他的预期，又印证他的理论，再开始调集大批资金，给市场以致命一击。

在市场中亲自操作投资组合，对索罗斯而言，也是他积累经验的重要步骤。

一个优秀的投机家，如果仅凭“纸上谈兵”是不能成事的，他必须经历市场的历练，积累起丰富的临场经验。索罗斯十分清楚地认识到这一点，他说：“初入股市者，不要期望一下子就能发达。股市操作不像做推销员，有一张好嘴皮就足够应付了。股市操作是非常复杂的业务，冒的风险极大，对投资者各方面的要求很高，要求投资者有一个好头脑、一双亮眼睛、两只灵耳朵，还要有一个观念——勇于认错，及时纠错，特别要有丰富的临场经验。初出道就期望赚大钱，这不切实际。”

天上从来不会掉馅饼。同样，经验也不会掉进投资者的口袋里，它们只能从实践中得来。在市场上多观察其走势，多思考市场面临的政治、经济环境及各种突发事件的影响，并经常反思，不断总结。这样，临场经验就会越来越丰富，对市场趋势的判断力才会逐渐增强。如果提前一步比别人做出正确判断，想出投资策略并有效执行，就可以获得别人无法企及的丰硕利润。

经验并不难得。只要在日常的投资过程中，善于总结自己的投资策略，自己就能更容易和准确地对市场走势做出自己的判断。学会投石问路，即使“石头”投出去了，没有问出“路”在何方，至少也能得出此路不通的答案，而不是徒劳无功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

洞察混乱状态，捕捉大鱼

金融市场需“见风使舵”

毫无规律可循，这可能是大部分投资者对金融市场的印象。事实上，风云翻转、变幻莫测就是金融市场的特点。在进行每一次的投资和下注的时候，所处的环境都与从前有所不同，当然也会遇到不同以往的变化。索罗斯也有同样的感受，他所从事的金融投资事业一点稳定性和把握性都没有，而且各种因素都不确定。懂得适应并运用不能改变的环境才是最大的赢家。因此，索罗斯选择把自己投入到混乱变化的局势中去，在每一次的投资环境中去寻找不同的投资策略，运用不同的投资手段，把握机会，博取胜利。

“生命起源于混沌之初，所以我专门研究混沌之初的局势。而这也是我表现最出色的时候。”的确，这是索罗斯的心声。他总是通过巧妙地利用市场在变幻中产生的时机，并抢在其他金融家以及绝大多数政府采取行动之前做出反应。“我的投资特点就是没有特别的投资风格。”索罗斯这样说。

行走在瞬息万变的金融领域中，索罗斯之所以经常投资成功，成为世界上成功的投资家之一，就是因为他具有善于洞察局势的能力。其实索罗斯的投资风格极具特色，与大多数投资者的风格大相径庭。索罗斯追求的投资风格就是独立思考、深入分析、准确判断。这样的风格表现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在每一次投资中就是不停地变化，随势而动，于是他的投资手段也千变万化，没有一定的规则，从而使人无从判断他的投资风格究竟属于哪一派了。

也因为这种千变万化的投资手段，索罗斯常常得出与别人相去甚远的判断。因为他从不用一成不变的投资理论去指导自己的投资。他的投资策略是依照不同的形势运用不同的投资手段，因而，他的投资手段常常没有一定的规则。但当索罗斯把它们用于投资的时候，在多数情况下都能赚钱。比如，当许多所谓的经济学家预言纽约城市公司快要破产，投资者都在疯狂抛售这家公司的有价证券时，索罗斯却根据自己的调查得出不同的结论，于是他在极低的价位上大量买入纽约城市公司的有价证券。当时没人理解索罗斯的疯狂举动，但等到这家公司终于从最困难的状态挣扎过来以后，它的证券价格急剧上升，索罗斯很从容地又把手中的证券抛出。一进一出，给他带来了丰厚的利润。这时，投资者们才醒悟过来。从中我们不难看出，索罗斯确实具有不同常人的独立思考、深入分析问题的能力。

索罗斯认为金融投资市场上一直存在“测不准”的情况。金融市场总是处于不稳定的波动状态，市场的运作绝无理性和逻辑可言，各种因素都是不确定的。如果把显而易见的情形预先纳入考察范围，然后在出乎意料的事情上下赌注，便有可能赚钱。他认为金融市场是在不平衡的状态中运转的，任何一位投资者都难免失误；任何有充分理由的判断，都不能保证结果。在这种情况下，任何一成不变的投资手法都难逃失败，完全依靠逻辑推理也无法获得成功。所以，索罗斯在判断市场，决定他的投资手段时，总是把直觉与逻辑结合在一起。在人的思维活动中，那些说不出来源的思想火花差不多都是直觉的产物，索罗斯就经常利用他的直觉捕捉投资机会，然后根据具体的形势制定投资方案，而这些方案在实施过程中还会随着情况的变化随时变化。

索罗斯会把直觉作为自己的一种投资工具。但他并不仅仅依靠直觉进行决策，否则就会容易出现决策的盲目性。当然，他的这种直觉并不是凭空出现的，而是深深植根于他的逻辑思维当中。索罗斯长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



热心于哲学研究，这使他具备了很强的逻辑思维能力。因此，索罗斯的逻辑思维能力是一般的金融投资者所不能比的。他曾这样评价自己，在抽象的理论思维中，他把自己容易犯的错误意识，转化成了深层的哲学观念，以便在思想上提高预防犯错误的能力。可以说，索罗斯的决策过程是逻辑思维和直觉的混合体。这就使他可以在瞬息万变的金融领域里快速地捕捉到机会，并在投资过程中顺应变化，运用不同的投资手段来争取赢利。

一直对没有什么规律可言，更没有理性和逻辑的金融市场深信不疑的索罗斯，在半个世纪的投资生涯中从没有制定过任何一套固定的投资策略或方法。“见风使舵”,懂得在金融市场上“察言观色”是他的强项。因此，他的投资原则从不拘泥于任何一套手段。他拒绝固定思维的束缚，倾向于运用灵活的投资技巧、变化多端的投资手段来顺应千变万化的市场，以达到获利的最终目的。

趁乱“打劫”

混乱，在很多人眼中，尤其对投资者而言，是不受欢迎的。但索罗斯并不这样认为，恰相反，这种混乱状态对于冷静的他来说，称得上是天赐良机。因为这可能是财富重新分配的时候，更是浑水摸鱼、大捡便宜的时候。因此，往往在这个时候，索罗斯会故意搅乱市场，以便从中渔利。

面对混乱，索罗斯没有丝毫恐慌。相反，他似乎更能在混乱状态下发挥自己的潜能。评论家马德瑞克曾说：“我们暂时不谈索罗斯的个人素质，单就他所处的时代，是易于在金融市场上赚到钱的。20 世纪 60 年代到 80 年代初的通货膨胀，以及过去 20 年国际金融市场的戏剧性变化和混乱状态，给他提供了有利的赚钱机会。索罗斯的一大特点就是：当别人感到眼前一片混乱的时候，他却能辨别混乱。”

的确如此。就连索罗斯自己也供认不讳：“我着迷于混乱，并深深沉醉于此，这是我赚钱的不二法门，了解金融市场中决定性的环节。”

索罗斯喜欢称自己是把握混乱状态的专家，凭借混乱的金融市场赚钱。他时常说：“金融市场天生具有不稳定性，国际金融市场更是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多时候，市场混乱，投资者也跟着紧张。事实上，市场上哪里混乱，哪里就有钱赚。透析混乱，你就可以制胜。”

绝大多数经济学家和投资家都抱有一个自觉或不自觉的假设，他们认为这个世界是高度理性及有秩序的，可以通过观察，建立一些法则，以了解这些秩序。因此，经济学可以成立，投资理论可以成立。

但索罗斯极力否认这一点，凭着自己那富于哲学深度的头脑，他对自己的判断深信不疑。他觉得这些人都只是在睁着眼睛做梦，没有好好地认清现实。而索罗斯所看到的是一个混乱的世界，理性的作用不强，事情因果关系的逻辑性不足。因此，他认为要依秩序准确推断事情的发展，会有一定的困难。

传统理论中的完全效率理论就是建立在市场的理性的基础上的。他们认为，在这一前提下，市场会获得平衡。在索罗斯看来，这种假设缺陷重重，市场上呈现的因素是不全面的，投资行为完全在于投资者的预期，而他们的预期来自他们的思想，但这些思想充满了错误，错误产生混乱。因此，整个投资世界便是在错误中运作着。

尽管如此，索罗斯仍然保持着十分乐观的态度，他乐于见到这一混乱的局面。混乱在索罗斯的世界正是一种很好的生财之道。每一次赚大钱，都得益于他对市场的混乱的把握和利用。

索罗斯一向认为，金融市场一直处于混乱状态，如果预先考察大家都认可的事实，然后在别人意想不到的事情上下注，将大有可图。他能十分准确地看清欧洲金融市场的不稳定性，当人家都认为不可能有不稳定状态出现的时候，混乱发生了。

而1992年冲击英镑的成功，便源于索罗斯充分利用了当时欧洲经济的混乱形势。1989年柏林围墙倒下之后，德国统一起来，形成了欧洲强大的政治、经济及文化体。另一方面，整个西欧地区由于有极深的文化渊源，所以融合成一体化的倾向极强，问题是怎样做而已。首先欧洲寻求在经济上融合，计划发行单一货币。但事前需要使彼此的货币建立一种稳定兑换率的关系，于是这促成了欧洲货币汇率体系之产生。但在当时，索罗斯看得出那是办不到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



统一之后的德国，面对着高通胀压力。这使人联想到纳粹党和其党魁希特勒的崛起，20世纪二三十年代的德国也面临着高通胀的压力。想要控制高通胀，便一定要使用高利率政策，令人比较愿意把金钱留在银行体系里储存，而不乱花费。但欧洲其他不少国家的情况则相反，他们的经济表现差劲，要刺激经济，便需要减息。一方面减轻企业的利息支出，一方面使消费者觉得银行存款没有吸引力，转而投向股票市场或是拿来消费。这一情况，以经济疲弱的英国尤甚。这导致了英国和德国经济政策之间的矛盾。如果德国不减低利率，只有英国减低，势必引起英镑贬值。于是，英镑和德国马克之间的联系汇率便会崩溃。

然而，索罗斯及时捕捉到了这个矛盾的混乱局面。他利用联系汇率脆弱的关系，狂沽英镑。纵然英格兰银行使出九牛二虎之力，但大势已去，索罗斯领导量子基金从中渔利20亿美元。而索罗斯所以引发亚太区金融风暴，是由于他捕捉到亚太区金融市场的混乱。

索罗斯的强项是他善于在一片混乱中抓住主要矛盾，趁机发现金融市场中的漏洞和灰色地带，钻市场的空隙或是攻击弱者。所以大多数人，尤其是受其攻击的人觉得：与其说他是投资家，倒不如说他是投机家，这样才更符合索罗斯的形象。

长期参与投资的索罗斯得出结论，他认为，不仅投资者的心态会影响市场，市场的现象也会倒过来影响投资者的心态，投资者的错误最终也会对市场发生作用。结果，在复杂的因果关系下，市场就变得一片混乱。索罗斯并不因市场的混乱而迷惑，相反，那给他提供了机会，只要他能够捕捉得到，财源便滚滚而来。

金融市场的运行在索罗斯的投资哲学中的表现并不是逻辑的、有效的，而是心理的、群体本能的表现。而投资者之间对市场趋势的不同认识和预期导致这种分歧的加大，同时也促使市场更加混乱。也就是说，市场表现越是混乱，投资者之间的分歧就越大，这是正比的关系。面对如此混乱的市场状况，有的投资者手足无措难以适从，他们的眼光深陷进混乱不堪的局面不能自拔，变得盲目不知所措。而索罗斯却能以自己高超的投资水平，从混乱的战场中把握住机会，获得利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



觉察、掌握不稳定的混乱状态

索罗斯一直把这种不稳定的市场作为检验自己反射性理论的阵地。在索罗斯的理论中，金融市场始终动荡不定、混乱无序，而他所乐于从事的游戏规则就是把握这种无序。虽然他的理论并不完美，但通过投资于不稳定状态的市场，经过自己亲身的实验，最终索罗斯脱颖而出，获得了投资大师、全球最佳投资人的桂冠。

浩瀚无边、变幻莫测是我们对天空和大海的评价。其实，金融市场就是一个这样的大海，充满了神秘和危险的谜团。它总是将财宝隐藏在最深处，这时，只有拥有最高智慧、最大勇气再加上一点运气的人才能取得。如果捕鱼者想要在避免自己的船只遭到海风、海浪的破坏，安全返航的同时，还能够抓到尽可能多的大鱼，这无疑是难以做到的。要做到这些，捕鱼者不但要了解大海的性情，同时也要了解自己的能力。索罗斯就是其中的一位，他总能从金融的大海中满载而归。当他上岸时，他也乐于向好奇的人们传授捕鱼的技巧，但是，真正可以做得和索罗斯一样出色的人则是少之又少。

索罗斯喜欢混乱，不仅仅因为他能够把握住混乱的实质，更因为他能够从混乱中得到他所需要的信息。市场的混乱源于参与者对事物认识的明显分歧。而这种分歧越大，市场所表现的出的混乱性越强，而这时主流偏向往往并不明确。由于各方的坚持己见，价格走向也动荡不定。

依照他的投资理论来说，金融市场运行的内在规律并不是独立运行的，市场参与者的观点、偏见及心理因素都对事物的发展起到促进或制约的作用，以至于最终的发展可能出乎大多数人的预料。可以说市场的运行并不是逻辑的，更多的是心理的，是基于群体本能的。对某一事物的不同认识与预测，往往是造成混乱的主要原因。索罗斯认为金融市场上的成功秘诀在于具备能够预见到普遍预期心理的超凡能力，而对现实世界的精确预言则并非必要。

当如洪水猛兽般的经济危机或金融风暴来临的时候，已有的经济体会遭受难以挽救的破坏，此时，只有少数的经济体可以渡过危难。索罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯的高明之处就在于此。他不仅不会陷入危难之中，反而会以另外的方式来获取财富。因为他早已预料到危难的发生，于是将自己置身事外，等到恰当的时机，只需稍加努力，就可以将危机中消失的一部分财富装入自己的口袋。

面对混乱的时候，大多数人都会很容易自乱阵脚、丧失理性，结果自己对市场的感觉会更加偏离真实，这更加剧了市场的混乱程度，最终将会以崩盘的极端形式表现出来。索罗斯沉迷于混乱，因为那正是他挣钱的有利时机。混乱让索罗斯有机会看清并理解市场的趋势和进程。

由于索罗斯擅长对宏观经济的把握和分析，所以他总能在混乱中发现前进的方向。早在 2006 年 1 月 9 日索罗斯在新加坡国际事务研究所的一个论坛上就发出预警：美国经济可能在 2007 年陷入衰退，随之而来的将是美国房市崩盘及美元贬值；全球经济也将面临日益严重的全球暖化及信息自由化的问题。他由分析的结果得出，2007 年美国将因楼市降温出现经济衰退。由于美国房地产已历经了五年的繁荣期，房贷银行业协会的统计显示，2005 年最后一周申请房贷的人数降至 2002 年以来的最低水平。10 月，新房销售创下新高后又连降两月，但未形成明显下降趋势。楼市的走软，必然会拖累经济增长。同时美联储的预测为："2006 年美国经济增长率将较 2005 年放缓，但仍相对坚挺，未来两年产值将接近经济的潜能。"同时，索罗斯表示，美联储会努力维系经济的软着陆，但是，经济仍无法避免硬着陆，美联储只是在拖延时间，这也是衰退没有发生在 2006 年，而发生在 2007 年的原因。

事实反复证明给我们，几乎索罗斯的每一次预言都会得到市场的验证。美国在 2007 年因为房地产业的衰退引发次贷危机，经济陷入困境，引发全球性的金融风暴。无数的财富在一瞬间化为乌有，大量的富翁瞬间变成"负翁"，但索罗斯集团在这次金融风暴中大赚 27.5 亿英镑，居对冲基金排名榜第 4 名。

在很多人看来，索罗斯的成功是相当容易的。比如，在索罗斯如何发现了东南亚金融市场的漏洞这一问题上，人们认为他只是动用了他的资金，加上其他人的一些资金，将这个漏洞变得更大些，最后引发东南

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亚金融危机，东南亚各国的经济就如多米诺骨牌一样，一个国家接着一个国家地倒下去，然后他趁乱获得暴利。一切听起来似乎都非常容易，因为他手上有大量的资金，这也就意味着他拥有着巨大的权力。但是，事实并非如此，索罗斯能有今天的成就，不是侥幸得来，而是因为他有自己独特的武器。

索罗斯投资理论的魅力之处就在于，他认识到金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此，国际资金流动皆是有荣有枯，有多头也有空头。市场哪里有混乱，哪里就可以赚到钱。辨识混乱，就可能致富；越乱的局面，越是胆大心细的投资者有所表现的时候。索罗斯可以在混乱中找到真正有价值的信息，并且预言未来的经济走势。因此，如果要问索罗斯带给人们的最深的印象是什么，答案之一肯定是“快速准确地察觉、掌握混乱状态”，就是索罗斯也承认自己是“沉迷于混乱之中”的人。

把握乱中取胜的时机

罗曼·罗兰在《哥拉·布勒尼翁》中有言：“当秩序成了混乱的时候，就不得不用混乱来维持秩序。”的确，明晰金融市场的不确定性和非理性的混乱状态的索罗斯就懂得用混乱来维持秩序。很多时候，索罗斯还刻意加剧市场的混乱程度。

索罗斯不仅是沉迷于混乱中的人，他更懂得乱中取胜。而秘诀就在于他总是比别人更早地把握住市场转势的那一刻。例如在德国统一后，英国加入到西欧国家创立的新货币体系——欧洲汇率体系中，索罗斯似乎看到了不稳定的欧洲金融市场即将发生的混乱。通过多年的观察，索罗斯准确地抓住了其不稳定性，当绝大多数人不承认有这种不稳定存在时，混乱就会发生。

混乱的市场源于参与者对事物认识的显著分歧。分歧越大，市场所表现出来的混乱性越强，但此时主流偏向并不明确。因此，价格也在持有己见的各方之间动荡不定。

从众多索罗斯的成功投资案例中我们可以清晰看出，宏观经济的分析、良好的心理状态都是我们确认混乱、把握时机，进而乱中取胜所不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可或缺的主要因素。

与常人不同的是，索罗斯能够把握住混乱的实质，并从中得到自己所需要的信息。索罗斯认为：人们对世界的看法从根本上就存在着偏差，这种主观偏见无处不在。当这种偏差体现在经济活动中时，是经济活动的参与者的思想与经济的真实状态的差异。当这种差异较小时，可以在经济活动中自我修正，索罗斯称之为基本平衡；但当这种差异变大，变得不能进行自我修正时，便形成了所谓的远离平衡。当远离平衡发生时，人们对现实的看法和真实的情况之间会存在鸿沟，但不存在使两者拉近距离的技巧，因为外力只能使两者更加的分离。如果经济市场上已经出现混乱，那么这种分离会加剧混乱，事态也会迅速变化发展，这时参与者的思想会更跟不上事态的发展，进而又导致两者之间产生更大的距离。这是索罗斯特别喜欢的形势，也就是通常人们看到的混乱得让人难以忍受的市场现状。

富可敌国的索罗斯并非吝啬之人，他曾出版了自己的金融日志——《金融炼金术》，并且向大众宣传他的投资理论，慷慨地把自己的投资秘诀告诉大众。而人们对他的这种投资技巧也深以为然。因为，索罗斯总能把握正确的投资环境和投资的时机，比如他成功“打垮英格兰银行”就是很好的证明。人们总是期望能够从他的投资中发现些什么，于是索罗斯拥有了神秘的力量，他的一举一动都成为人们效仿的对象。在 1992 年 11 月，即他成功狙击英镑，获利 10 亿美元的两个月后，有人曾这样评价索罗斯：“他有调动市场的神奇魔力。”

面对这些赞誉，索罗斯显得十分理性和冷静，因为他很清醒地知道自己是如何取得这些成绩的，所以他的回应是：“我的影响力被夸大了。事实上，这一点将被纠正过来，因为人们会意识到，我不是百战百胜的，只是现在我占上风，将来也会有占下风的时候。”

由于他对宏观经济的整体把握，准确地分析出某个行业或是某只股票的命运，寻找到最佳的投资机会，他才能够准确把握投资的环境和时机。和其他成功的投资者一样，索罗斯做出投资决定也是建立在自己大量的分析、独立思考的基础上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如，他随时关注着世界的变化，每天会阅读大量的报刊、企业年度报告，不定期地对阶段经济形势进行分析，对世界各国的经济发展状况作出总结，与各个层面的人物打交道，取得第一手的资料，这所有的一切只有一个目的，即分析出当前的经济形势，为接下来的投资作出准确的判断。他从来不迷信权威，甚至公开表示那些经济学家的理论都是错误的，他只相信自己的判断。

索罗斯对待工作十分认真。如果是工作需要，他会很努力的去搜集、分析相关的资料和信息。可以说，索罗斯是十分勤奋的。也正因为这种努力，他才可以屡屡言中经济发展的大趋势，正确把握投资环境和时机。他确信金融市场是在不断地变化的，要把握不断变化的事物，唯一的方法就是和变化同步甚至超前变化。

很多情况下，市场乱，投资人跟着一起乱。他们没有看到：一项情形变得越糟，就会向上弹得越高；跌得越深，市场越乱就越可能出现大行情。乱局对冷静的客观投资人来说，正是天赐良机，及时把握机会，财富就会重新分配到自己的口袋里。

寻找突然的转变

“混乱”是索罗斯投资哲学中的重要课题。在他的哲学里，如果仅有畅顺的运作而无混乱，便不可能获得投机发达的机会。唯有混乱才能使价格急升暴跌。如果价格急剧上升，便可以及时买进而获利；如果出现暴跌的情况，也可以及时沽货沽空而发财。因此，在混乱中寻找机会是索罗斯的重要投资法则，他也一直在寻找混乱的先兆。

机会和危机往往是一线之隔，能把握得到的就是机会，把握不到就可能成为危机。在混乱的各种先兆中，突然的转变就是重要的先兆。

索罗斯特别重视市场不稳定的情况，因为这时候常常会在其中隐藏重大的投资机会。此时投机的可能性相当高。因此，就会有很多人投机造势。但造势是否成功，要看大众的反应，若大家犹豫不决，势便难以发展。但如果这造势的行动说服群众，狂升暴跌就可以发生，也就是获取利润的机会降临。造势的成败相当依赖投资者普遍的羊群心理。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者平时即使很冷静，但把资金投资到金融市场之后，都很容易变成惊弓之鸟，稍有风吹草动，便会引发行动。例如，有大户抛售一些股票，增加了市场上的沽盘，使股价稍为下跌，只要投资者们认为该股票的价格会继续跌，便会急于抛售。相反，大户入市，把股价推高了一些，其他投资者忽然像嗅到蜜糖的小蜜蜂，便一窝蜂争相入市，把股价推得更高。于是，原本并非真的转势，却因为造势刺激了集体投资行为，于是转势便形成。

而对“寻找突然的转变”这一原则的成功运用，可以从 1972 年索罗斯投资于银行股票中清晰地看到。

美国的银行在 20 世纪 70 年代初期及以前依然遵循着旧有的管理模式。老一辈的银行家思想老化，没有实行银行管理改革。银行雇员上班下班，仅当作是谋求稳定收入的例行公事，他们没有想过转工，也没有考虑有突出的表现而获得晋升。整个银行体系都如同政府的官僚架构那样，死气沉沉的金融市场的投资者对于这一现象相当清楚。所以，他们对于银行前景的想法，都反映在银行股的价格上。当时的银行股在发行时并无溢价，股价之低，可想而知。

凭借着敏锐得嗅觉，索罗斯在 1972 年感觉到在银行业这一领域将要发生突变。那时，银行业信誉最糟糕，银行职员被看作是庸俗而又呆笨的。很少有人相信银行业能从酣睡中觉醒，自然，投资者对银行的股票毫无兴趣。

很多有心于银行业发展的人士，都希望银行业能在管理上进行比较重大的改革，但这不过是一种虚构的想象罢了。不过索罗斯有先见之明，他知道银行突然的转变正在酝酿着——这并非他一厢情愿的想法，而是确实有所根据。

经过独自的研究，索罗斯发现高等商业学校毕业的学生已成为新一代的银行家，他们将对银行职员的行为进行规范，银行业正悄然而又明显地发生变化。这些即将成为新银行家的高校学生们正寻找银行业陷入低谷的原因。在那个时代，专业革命已经在各行各业中默默爆发，任何业务的经营都渐渐走向专业，银行业也不例外，早期的银行家是凭着经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



验去经营。但新一代的银行家都有条件先在大学里完成有关的课程，先具备了专业的知识，然后才进入银行业内大展拳脚。他们是年轻人，有宏图壮志，有理想，虽然暂时还没有迹象显示有突变，但这一新兴的管理力量必将造成震撼。这就有助于改变银行股票的前景，他们正采用新的金融措施，银行的赢利在上升。

1972年，第一国家城市银行举办了规模空前的股市分析家展览活动，并为他们设宴招待。索罗斯并不在被邀请者之列，但这次宴会刺激了他采取行动。他将自己对银行业发展前景的分析写成了题为《发展银行之事实》的经纪报告，提出了与其他人完全不同的观点。他认为：银行股票找不到出路的时候，股票就会降价。这篇报告的发表和宴会的举行是同时的，索罗斯的观点是通过对银行股票透彻分析后提出的。当年，索罗斯购入了大量低价的银行股。他向投资者表明，银行股将具有优厚的潜力。此外，他还发表了对银行股的研究报告，指出了银行股的价值，并且介绍一些管理良好的银行。这次除了索罗斯自己在银行领域主动造势之外，金融机构也推波助澜，最终索罗斯在银行股中获得50个百分点的回报。

不惧怕混乱，并且能在混乱中寻找突然的转变，这是索罗斯的投资制胜的秘密武器之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

学会投资转化，进退自如

状态不佳时，以退为进

“在投资时，要学会转换，在逆境中，要学会进退自如。如果发现自己状态不佳，表现不尽如人意，就要采取行动，以退为进，而不要铤而走险：当你重新开始时，不妨先从小处做起。”这是长期身处于投资领域的索罗斯给投资者的忠告。

在被问及他获得成功的秘诀时，索罗斯回答说：“我犯的错误很可能和任何投资者一样多。但是，我通常会比较早地发现错误，经常能够在造成更大的损失前就改正自己的错误。”这和索罗斯的一贯作风相符合。正是因为他每次犯错时，都会迅速地承认自己的错误，调整自己的投资方向，或是以退为进，尽可能保证自己损失最小、利益最大。

以开放的眼光来看待世界的索罗斯总是不停地在探索、尝试。在投资领域中，他一向都是领跑者。即使在事业的初期，索罗斯也是不断地突破自己，超越自我。

“双鹰基金”是索罗斯设立的第二支基金。它采用了与第一支老鹰基金不同的投资方式，也就是在当时来说还显得非常陌生的避险基金（亦称对冲基金、套利基金）的方式。这一类型的基金在20世纪60年代中期数量还相当少，控制的资产估计不到20亿美元，但是索罗斯十分看好避险基金。共同基金经理人受政府法规的限制，只能投资经理人认为价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值会上涨的股票；与之不同的是，避险基金经理人则可以从事更复杂的交易。它的形式是私人合伙结构，可以不受政府的限制和监督，因而其基金经理人拥有大幅扩张的自主性。

避险基金的一大特点，就是可以同时做空与做多，这样能够避免由于整个产业总体因素造成的风险，同时可以从逆势表现优异的特定公司中获利。而同时拥有多空仓位，可以提高报酬率，也同时降低暴露于市场的风险。双鹰基金在1973年改名为索罗斯基金。资本额约为1200万美元。1979年索罗斯将公司更名为量子公司，基金也随之更名为量子基金。

索罗斯具有过人的分析能力和胆识，他带领着量子基金在许多领域进行投资，并大量运用金融衍生产品和杠杆融资。他不仅可以在股票的领域悠游自如，更可以投资到商品、外汇、债券和其他资产，并大量运用金融衍生产品和杠杆融资，从事全方位的国际性金融操作。

在过去30多年的历史中，量子基金的回报率高达30%以上，是业绩最良好的基金之一。然而，1998年，索罗斯投资俄罗斯债券，由于俄罗斯金融危机爆发，卢布汇价急速下跌，量子基金所投资的俄罗斯债券价格也狂跌不止，损失惨重，达到20亿美元。

1998年俄罗斯债务危机及由于对日元汇率走势的错误判断让索罗斯遭受重大损失，但索罗斯迅速调整战略，重新回到美国市场，专注于美国科技股尤其是网络股的投资。但是，这次似乎幸运之神依然没有眷顾索罗斯，就在2000年4月，美国纳斯达克指数狂泻30%，量子基金又一次蒙受巨大损失，亏损总额近50亿美元，量子基金大伤元气。在当月28日，索罗斯宣布关闭旗下的两大基金“量子基金”和“配额基金”。同时，索罗斯还宣布将基金剩余部分资产转入新成立的“量子捐助基金”继续运作，并宣称新基金将改变投资策略，与其他的基金不同，它将从事风险低，并且回报也相对较低的套利交易中。这对于一向喜欢高风险、高回报的索罗斯来说，是一次以退为进的战略措施。他所选择的套利交易，是他最早使用也是最熟悉的投资工具之一。在当今的金融市场上，套利交易可以说是最基本的获利方式之一。

美国次贷危机在2007年下半年全面爆发，进而引发全球性金融危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机。这次危机中，无论是发达国家、新兴市场国家、发展中国家，几乎没有哪个国家能够独善其身，都受到了严重冲击。全球股市大幅下挫，美国道·琼斯指数下跌33.8%，包括德国、法国和澳大利亚在内多个国家的基准指数都下跌了40%以上，日本日经225指数下跌42.1%，中国、俄罗斯的主要股指跌幅都超过了60%。2008年，恐慌性和被动性抛盘在全球金融市场到处可见，10月底更是达到了高潮。许多市场动荡不定，在跌跌撞撞中几近失控。在俄罗斯，仅在10月份的两个星期之内，俄罗斯RTS指数就下跌了35%。

在这次危机中，不但全球金融体系和实体经济发展受到严重的打击，而且国际货币体系、国际金融组织作用、经济发展模式等方面也受到猛烈冲击。不过，一向擅长在经济危机中逆市赚钱的索罗斯却在此次金融风暴中获利颇丰。金融杂志在2009年3月公布年度赚钱最多的对冲基金经理排名榜中，索罗斯赚到11亿美元，位居排名榜第4位。

这次的投资转换为索罗斯创造了更好的投资利器，不仅带来了更多的获利机会，规避了更多的风险，而且为利润的创造赢得了更大的空间。它使索罗斯的投资方法和策略都更为多样化。此后，量子基金以量子级的增长方式引起了全世界的注目。

面对失败，不大乱阵脚，而是先果断承认自己的错误，并对投资方向进行调整，这是索罗斯可以如此迅速地东山再起的原因。即使结果还是不尽如人意，量子基金仍处于低迷时期，他也没有贸然前进，而是以退为进，投入自己最拿手的工作中。

作为一名世界级的投资大师，索罗斯一直没有远离金融市场。他以事实向世界一次次地证明，失败从来不会吓倒自己，他已经从失败中走出来，正继续写着自己的神话。

严密注意市场的非常时期

一个成功的投机者，能做到静如处子，动如狡兔，一旦发现时机，就要像狼一样扑向“猎物”，绝不手软。

很多投资者谈起投机之道时，口若悬河，但一旦要他们“下注”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就显得犹豫不决。纸上谈兵的投机术谁都会，但真要将判断应用在买卖行为时，很多人就缺乏勇气，与“暴利”失之交臂。

很多投资者把投机理论想象得非常复杂，以为对金融规律的深入了解，对市场毫厘不差的精准判断，对事物运动规律的准确把握，是投机客必须具备的、缺一不可的要素。

索罗斯认为，不管是投资者还是投机者，参与金融市场的目的只有一个，那就是赚钱。赚钱的机会很少而想赚钱的人却很多，在这种情况下，谁更能把握投机的恰当时机，谁就更容易抓住赚钱的机会。也就是谁能选择最佳的出击时间，谁就能取得投机的成功，而投机的最佳时间，就是市场的非常时期。

什么是市场的非常时期呢？让我们看看索罗斯的交易日记：1985 年 11 月，召开了国际锡矿产品会议。细心的索罗斯留意到，与会的代表们不欢而散，这就意味着他们对锡矿产品的开采协调没有达成共识。接下来的一段时间里，国际锡矿产品期货市场上，锡矿交易额迅速滑落。索罗斯展开了丰富的想象力：石油输出国组织也正面临着内部纠纷，纠纷的直接后果是原油限产政策可能会失效，一旦放松管制，近期内国际市场上原油供量肯定会增加，当供大于求的时候，原油价格肯定滑落。得出这一结论后，索罗斯毫不犹豫地调整“量子基金”的投资方向和投资组合，将石油期货和原油开采公司的股票放空，改而购进炼油工业股。很多下属对他的举动很不能理解，索罗斯解释道：原油价格下降，相对炼油公司而言，意味着原料成本的下降，获利空间的增加，如果不出意外，炼油公司的股票升值指日可待。

到了 11 月底，他的预测成了现实，他投入的 1.8 亿美元在放空石油期货后大赚，量子基金从中获利甚丰。

“当利空和利多消息同时出现时，股市的反应绝不会像物理学上的平衡原则一样，呈现出中庸趋势，而是会表现出一种剧烈波动的状态：一会儿受利多因素影响，一会儿又受利空因素制约。聪明的人只要能实时利用，就会成为投资的最佳时机。”索罗斯凭借这一条投机术，使他在 1985 ~ 1986 年间，名利双收，赢得盆满钵溢，奠定了他在国际金融市场上的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从关系网中获取投资信息

面对变幻莫测的金融市场，能够及时掌握有效信息，迅速抓住转瞬即逝的机会，对于索罗斯来说是投资制胜的关键因素。在他眼里，任何一条信息，哪怕是微不足道的一句话，就可能隐藏着无限的投资机遇，一旦你有能力看透并且识别出来，那机会就属于自己。先得信息者称王更是金融领域一条颠扑不破的真理。作为投资领域的领头羊，索罗斯自然明白其重要性。

要先发制人，先于别人获取市场信息，并不是一件容易的事。因此，广泛关注各界信息，积极参与各界社交团体，勤奋学习各种商业知识，就被索罗斯奉为制胜的法宝之一。作为金融领域的参与者，索罗斯十分明白及时获取有效高端信息的重要性。因此，他十分主动地参与到各国政治团体中去，他在全世界交际广泛，广交身居要职的朋友，这让他能在灿若繁星的众多朋友中找到合适的人，向他们了解世界各地的宏观经济发展趋势，同时他也很重视其他国际金融权威人士公开发表的看法和他们的决策。

在经济领域获得成功后的索罗斯开始涉足政治领域。其行动之一就是成功地加入了一个十分排外的国际性的俱乐部。这是一个十分高端的政治俱乐部，这个俱乐部成员最多不超过 2000 人，而每个人都是来自世界各国的重要人物，其中包括国家经理、财政部长、中央银行行长等。这种得天独厚的条件，对于已经取得巨大成功的索罗斯来说，真的是如虎添翼，让索罗斯在投机事业上更加迅速攀升。

在这个以国家政治领袖为主要成员的俱乐部里，索罗斯是少数的几个经济领域人物之一。虽然他不能以政治身份左右世界政局，却能十分成功地以自己的经济影响力在这里拥有并不低的地位，在其中发挥着非同一般的作用。

其实，那些政治人物都想要结识索罗斯，想听听他对世界经济的分析。而与这些人的交往也让索罗斯可以直接了解到各个国家的领袖对一些重大事件的看法，了解他们将要做出什么样的决定，甚至会提前知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一国在经济策略上将要做出的改变。而这些重要的信息，其他人只能从新闻报道上获得，不但时间要晚很多，而且还都是些经过了多层过滤的东西。

因此，在很多人看来，索罗斯掌握了得天独厚的条件，是一个相当于孙悟空一般的手眼通天的大人物。因为，与他们相比，索罗斯总能及时的接触到各个国家的领导人。比如，他可以和某国财政部长一起进餐，他可以和某国中央银行行长同场打球，或者礼节性地拜访某国家总理。或者，与这些重要人物共进早餐或晚餐的时候，他们会无意中透漏出有关提高利率或货币贬值的相关问题。而富有洞察力和敏锐观察力的索罗斯总能够迅速地抓住这些信息，收归已有。

在外人眼中，这也许只是一种十分轻松的娱乐消遣，但索罗斯却不这样认为。他说，在与这些国家重要人物的直接接触中，总是能够从他们那里得来重要的信息。另外，他还会有机会参与一些有关金融政策制定的会议，那时，索罗斯就可以提出自己的观点，影响他人。比如说，在 20 世纪 80 年代初，索罗斯就被邀请到英格兰银行，与许多重要人物共同讨论如何通过紧缩银根的办法来重振金融市场。在这样的双向交流中，索罗斯就能够及时掌握金融政策的变动和调整趋向，及时做出相应的投资调整和反应。

索罗斯自己也说，同这些“大人物”的接触，使得他能够“获得了对事件的最感性、最真切和最直接的感受”，这让他能够敏锐地察觉到一国政府的态度，判断出将要发生什么事情，或者已经发生过的事情会引起经济领域什么样的变化。

确实，与高层人物的交往使索罗斯受益匪浅。索罗斯通过自己建立的关系网，积极地与各界人士的沟通和交流，总能让自己及时察觉金融领域的投资先机。在这种关系中，索罗斯不仅能接触到许多宝贵的信息，更有机会从全球的视野和高度去刺探整个金融市场，从而清晰地把握投资走向，为正确投资提供值得借鉴的有价值信息，准确抓住投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善于改变投资风格

索罗斯曾用这样一句话来描述自己的投资风格："说得正确点，就是我设法改变我的风格去配合各种状况。"

很多投资者都有属于自己的投资技巧。他们通常会钻研投资之道，在每一次的投资经历中都能找到一些适合自己的，加以灵活运用，甚至达到出神入化的地步，当然也经常在投资市场中获得不菲的利润。这些投资技巧，有复杂的也有简单的，有需要运用复杂的程序计算，也有连小孩子也可以运用的简单方法。投资者经常采用某些个别技术，都有一定的历史因素。

他们有着自己独到的投资心得，并且也曾经运用这种方法，获得丰厚的利润，于是便沿用这种方法，把这种方法运用得炉火纯青。在之后的投资中，无论赚蚀，都只使用这种方法，不考虑别的方法。这些人的头脑几乎是机械化地操作。每次投资，都运用相同的分析架构或买卖程序。可是，到底是不是每一种情况都适合使用相同的投资策略，却是相当大的问号。市场在不断变化的时候，如果投资策略没有什么变化，就好像是不同的疾病都使用同一种药物。是否真的对症下药，结果自然不言自明。要记住，偶尔的一次投资有收获，并不表示这是一种理想的方法。

索罗斯不是根据固定不变的规则来操作，而是不断地改变着投资风格，寻找游戏规则里的变化。回顾量子基金的历史，你就会发现这个基金改变过很多次特性：在头十年里，量子基金几乎从来没有应用过宏观投资工具；然后，宏观投资变成主流；但是，近来量子基金开始在工业资产上投资。

灵活多变可以说是索罗斯投资策略的一大特点。比如，索罗斯对待大资本和小资本有着不同的投资方法。索罗斯并不是一下子就成为富可敌国的大户的，他的资金是慢慢累积起来的。他在 1969 年成立量子基金时，资金不过是 20 万美元，以后才因投资出色，吸引了更多大户把资金交给他管理，才使他把这些资金组合起来，形成惊人的投资力量。因此，他了解到大资本和小资本之间，投资方法并不相同，不能够混为一谈。

如果投资者的手上仅有小资本，索罗斯会建议他们从事风险较高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短期炒卖。哪里有创造利润的机会，就把钱投到哪里去，利用最短的时间，赚取最多的利润，充分利用仅有的资金的回报潜力。他指出，小资本不宜作长线投资，因为短线投资必然把资金锁着，即使有其他高回报的机会，也不可能把握。因此，资金务必要尽快收回，以免错过了其他重要的投资机会。而且夜长梦多，长线投资要等待相当的时日，甚至三五年，或甚至十年八载。在这段期间内，价格波动，大幅升跌，是无可避免的事情。

随着他的投资业务的成功，索罗斯的客户越来越多，资金越来越雄厚，他也越来越熟悉用大资本投资的战略。很多小资本投资者办不到的投资策略，他都可以雄厚的资本压倒对手，他可以通过富可敌国的资本，顺利达到某种预期的效果。只有数百十万资金的小资本，和一名大户的十数亿资金相比，实力相差极远。在低价股投资上，大户的资金足以轻易地把股价推高或拉低，而小投资者只能让大户牵着鼻子走，无顽抗之力。但和可以动用高达数百亿美元的量子基金相比，这些小投资者眼中的大户也只是小巫见大巫而已。

小资本如果在长线投资中遭到损失，就很难在短时间内恢复原有的资本，这对以后的投资计划必定造成妨碍。大资本便不同了。由于财力丰厚，调动起来便可以相当灵活。投资者既可以把一部分资金投资中长线，也可以用一部分资金炒短线，还可以用其他部分进行即市买卖。这样，即使在长线投资中遇上跌市，也一样可以守下去，等待市价回升，无须基于资金调动的需要而忍痛离市。比如，索罗斯曾在 1969 年就是运用长线投资的。当时他投资房地产，他的资金曾在房地产市道反复波动中守了四年，最终获得了 50% 的利润。

与金融市场的不确定性相似的是，索罗斯的投资对象并不固定，任何一种投资项目都可能成为他选择的投资工具，重要的是他是否看到这投资具有的回报潜力。在不同的情况下，他采用不同的方法。这并不表示他不重视经验，刚好相反，他相当重视经验。他能够拥有那样伟大的成绩，原因之一，在于他能从经验中反省，看到自己的不足之处，改善自己的投资方法，从而避免再犯同样的错误。他参考经验，却不受经验的约束。

不拘于任何一套规格是索罗斯的投资方法的特色，他并没有任何一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套固定的投资策略或投资技巧。他知道市场并没有什么规律可占，没有理性和逻辑。试想，如果长期使用固定不变的同一套投资技巧，那就不可能响应市场的千变万化。因此，他拒绝接受过去经验的约束，拒绝任何一套教条式的投资技巧。在没有任何束缚的情况下，他灵活投资，以兵来将挡、水来土掩的原则运作。因此几乎没有人能在他出手之前预料到他下一步会采用什么投资策略。他随时都在变，因为索罗斯知道，市场本身就是经常变化的。但索罗斯并不是盲目地变，这种变化的策略是依据现实情况不断调整而来的。

找到市势转变的那一刻

每一个投资者希望能在金融市场上准确地预测它未来的走势。估计将来可能发生什么事，估计大市是上升还是下跌，估计个别的投资工具的价格的升跌。如果预测得越准确，对自己将越有利，估定了以后，便按预测进行大胆投资，以期赚尽。但是，所预测的趋势到底可以维持多久，谁也没有把握。就算他估中了，即使预测的趋势是否准确，还有待时间考验。

在人们眼中，索罗斯往往是一个能预测市场趋势的形象，所以，索罗斯被华尔街称为“金融天才”。自从 1969 年成立量子基金以来，他创造了一次又一次超出市场水平的业绩，平均每一年的收益率达到了 35%，这让许多投资者都望尘莫及。在大多数的投资者看来，索罗斯似乎天生拥有震撼金融市场的能力，他的一举一动都影响着整个市场趋势的变化。莫非索罗斯真的拥有动摇整个金融市场的能力？当然不是这样。但是，从索罗斯多年的投资案例当中可以发现，他之所以能够取得如此巨大的成就，最主要的原因是他对市场趋势的准确判断和市场转势的及时把握。在索罗斯看来，市场趋势本身也不是最重要的，最重要的是找到市势转变的一刻，那才是关键时期。

几乎索罗斯的所有投资理念都是为把握住市场的转变而服务的，而他所有的赚钱招数也都在市场出现逆转时发挥得淋漓尽致。在索罗斯的几大经典“战役”中，做空可说是索罗斯最惯用的手段。索罗斯自己也承认，他喜欢通过卖空而赢利。索罗斯通常都是把赌注压在几个大的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构上，然后卖空，最后当这些机构的股价猛跌时，他就从中赚取高额利润。他这种做法在别人看来，简直是在疯狂地冒险。但索罗斯并非有勇无谋之辈，事前他已经做足了研究和准备工作，因此，他的冒险十有八九都会以胜利告终，而这正是源自于对市场形势逆转时机的精准把握。

利用转势的机会为自己谋利是索罗斯的强项。当市况继续升的时候，投资者多会忘记市况随时都可能跌，以至于他们一路追捧，不愿意停下来，使价格越升越高。相反，在价格一直下滑时，大家也一同看淡，并没有意识到价格随时可能反弹。在一般情况下，索罗斯也会随着大家一起走，一同看好一同看淡，赚大众普遍都赚得到的钱。不过，他并不会就这样跟大众走下去，到了某个阶段，他会忽然刹车，停了下来，不再跟随大众，因为这时候走势随时会逆转。于是当大家还在向前时，他掉转头，在大家即将亏蚀时，他却已经从反方向赚钱了。

“投资者应该在市场的转折处进行投资，要把握好由量变到质变的临界点，对市场未来的走势作出准确的判断，然后一直坚定地走向下去。在达到临界点之前迅速地进行投资。”由此可以看出，索罗斯投资取胜的关键是对市场局势转换时间的准确把握。

1997 年的这场东南亚的金融危机掀起了滔天巨浪，使许多国家和地区都陷入破产的边缘。这一场横扫整个东南亚的阻击战充分体现了他对市场转势瞬间的准确把握。自从 1992 年索罗斯成功狙击英镑之后，他便一直时刻注意着亚洲金融市场的动向。经过长期的观察后，索罗斯发现虽然当时东南亚各国的人们正沉浸在经济蓬勃发展的喜悦中，但是依然掩盖不住这种虚假的繁荣，其中最严重的就是泰国。他相信这种建立在不稳定的经济基础上的迅速发展状况会使整个金融市场的秩序发生变化。果然，不久整个东南亚的金融市场就开始陷入了困境，各种各样的问题迎面而来，市场出现了前所未有的混乱局面。这时，索罗斯却迅速地抓住时机出击。他首先选择狙击泰国货币，然后趁机扫荡了整个东南亚的金融市场，使东南亚很快出现了大衰退。而在这一场阻击战中，索罗斯成功赚得了一笔巨大的利润。

索罗斯十分注重于准确把握住市场转势的时机，这也是他所有的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资理论当中最关键的部分。为了验证他的理论，索罗斯始终密切关注着别人还没有意识到的突变。由于市场总是处于不确定的状态，一直在波动。因此，要想真正地获取利润，就必须把握住状态的转变时刻。赚大钱是每一个人的梦想，但要实现这种梦想，就一定要找到市场突变的转折点，学习索罗斯这种独特的投资策略。

把握买入好时机

虽然曾经在伦敦经济学院学习过，但与一般学生相比，索罗斯总是在批判那些大学校园里流行的投资理论过于理想化，这些理论总是把活生生的金融市场简化成了课本的公式。事实上，索罗斯很少受到其他流行的投资理论的规限，但这并不表示索罗斯的心中没任何买卖法则。刚好相反，他运用着一套原则，只是这套原则是活的，不是死的，在使用理论的时候，要同时分析当时的市场情况，才能准确运用。

有时候由于市场走势并未被认定，对有关于市场走势的判断就会迟疑不决。但这未必是趋势的线索还没有出现。有时是受到意识的限制，在客观上未能找到证据，有时则是由于主观上一厢情愿的想法，与现实之间有矛盾，因而拒绝承认自己不愿接受的事实。但是，当市况趋势慢慢变明确了，那股推动的力量便会相当强大，这力量也可以说是偏见和错误的结果。最终几乎是一面倒，也许仅有少数人冷眼旁观，并不认同。

每一位投资者都会有错误的观念，而这些错误的观念容许市场刺激他们的情绪，令他们情绪高涨。如果市场顺着这些人的观念发展，他们就欢喜若狂；但当市场逆着他们的想法发展时，却又会出现沮丧、失望，甚至愤怒的反应。此时人们的情绪是盲动的。当人们情绪强烈时，理性就会暂时性地丧失调节能力，以至更容易作出错误的决定，错上加错。也就是激烈的情绪引起激烈的行为，因而流于极端。例如，原先是相当看好大市的，忽然市况不利，大市转淡，价格下跌，招致损失。由于心有不甘，所以便走向另一个极端，对大市极度看淡。相反，原先看淡大市，却忽然有转机，有人赢得不少利益，却见自己错过，疯狂人市。

这种激烈的反应并非仅仅发生在少数人身上，而是会发生在很多人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



身上，往往会形成一种集体心理。他们一窝蜂地入市，或是一窝蜂地沽货，就会造成价位大幅地升降。这些投资者多是羊群心理，追随大队走，并没有做多少考虑和分析，觉得跟大队走较有安全感，有这样的情况发生，多是由于市场有太多不明确、不稳定的因素。

索罗斯指出，当股价起落不定、反复无常的时候，机会就要降临。股价起起落落，未能认清方向，是由于买盘和卖盘之间进行拉锯战，势均力敌。但是这一局面不会维持太久，到了某个阶段之后，其中一方的力量就会突出，于是股价会向上冲或向下跌。这需要小心确认走势，若认定为升市，便可以考虑入货；认定为跌市，也可以及时沽空。如果股价一路下跌，就要注意何时到底。比如，在股价下跌数天之后，跌幅收窄，成交量相当少，此时股价就已经见底，是入市搏反弹的好时机。但对于那些完全没有实力的垃圾股，却要小心考虑。一般来说，股票价格到了最低位，还可以有机会回升；若未能分析获得该股是否可以回升，便不妨保持观望，发现股票现出升势，才大举入市。

索罗斯投资哲学的核心精神是关注投资者的心理。他对自己的这种投资哲学并不是秘而不宣，他也有公开示众的投资哲学和技巧。因为市场是由投资者组成的，一切投资工具价格的升降，都是由投资者的集体心理与集体行为构成。在看好情绪的影响下，投资者会大势入市。这样往往会造成大量买盘涌现，因而推高了价位。如果是在看淡情绪的影响下，他们又会大量沽空，以至于大量沽盘涌现而推低价位。

市场反应越大就表示投资者越应该投资。因为这些反应意味着混乱，混乱也就意味着有强烈的升跌，有投机赚钱的机会。如果先前有强烈的看好情绪，那么，便要注意强烈看好以后可能出现的强烈看淡。反之，在强烈看淡的情绪之后，也会随时有看好的情绪发生。

买入任何投资工具，都需要把握时机，在最低位上入市，总会有点收获。索罗斯的任何入市行动，都是来自观察了解的结果，把握当时的市场趋势才是最重要的。同时，需要明确的是，大户更具有左右价格升降的力量。此外，索罗斯在寻找入市时机还有一个极其重要的心法，就是经常进行角色扮演。比如，他考虑入市时，先尝试少量买入一些。作为卖家，看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看自己有些什么感觉，感觉一下是否容易脱手沽出。同时，他还会从买家的角度，感觉是否容易接受。如果感觉不错，那么便可视作适合入市的时机。

事实上，索罗斯总是和市场上的大多数人“唱反调”，他总是比别人提前买入。在索罗斯数十年的投资事业中，有很多次都是趁大家还持悲观情绪时，他率先入市。他明智地在低价大手入货，等到后来价格大升时，入市价和沽出价之间的差距极大，于是所赚的便远比其他投资者多。但索罗斯的这种“唱反调”的行为并不是故意标榜，而是有着科学的前提和依据的。他要先进行深入的分析，要对政治经济等多方面的因素进行宏观的分析判断，然后才会在综合其他各种因素的情况下，谨慎地做出投资选择。

善战但不恋战

竞争是索罗斯从小喜欢的活动，并且在每次游戏中他要求自己必须获胜。在金融投资中，索罗斯同样要求自己每战必胜。他十分流连于这种刺激的竞争活动。精明的索罗斯总能掌握退出市场的恰当时机，哪怕当时损失惨重而变得狼狈不堪，哪怕是犯下“最高点买进，最低点卖出”的低级错误而遭受众人的嘲笑，他也不会将错就错，一路走到头。这恐怕是他“善战但不恋战”特点的最好诠释了。

与巨额的利润相比，在索罗斯的世界里存活是最重要的，只有存活下来，总会有机会卷土重来。正如他在《金融炼金术》一书的导论中所说的：“如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择两个字——存活。”他相信，即便暂时失败了，也可以积蓄力量从头再来。

1981 年，索罗斯经历了一次惨痛的投资经历。在那一次投资中，他相信购买国家公债会有较高的利润回报，于是，他没有听从别人的劝告，在这年的夏天他用基金会的自有资金，再加上一部分贷款资金购买了国家公债。他预计，较高的贷款利息将会暴跌，因此，公债必然会相应地升值。但是，后来出现的负值利率差效应，使他遭受了总值为8000万美元的损失。

但索罗斯非常善于认赔，并且能够认赔。他喜欢说的一句话就是：“如果你没做好，第一个动作就是收手，不要想翻本。重新开始时，则从小做起。”这也许就是索罗斯与一般“赌徒”的不同之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其助手德鲁肯米勒说："因为他坚信他能够弥补这些损失。他知道所需要做的就是保持实力。虽然这样看起来很傻，他却不愿意坐以待毙，危害基金。"试想，如果索罗斯恋恋不舍，他就有可能赔得精光，就不可能有以后的辉煌战绩。所以说，在投资中的退出策略是很重要的。不管你投入了多少的金钱、时间和精力，如果不懂得在何时退出，就有可能输得一干二净。

似乎没有投资者不明白这样的道理，然而能真正做到半路从股市中撤出并不是一件容易的事。不少投资者在投资过程中都会带有一种赌博的心理。面对利益的诱惑，大部分投资人会有一种舍不得的情绪，赢了之后不管形势出现怎样的变化还想赖在市场再赢一把；如果输了，很不服气，还要在市场上多待一会儿，希望能够时来运转，结果往往是该撤出的时候不撤出，输得倾家荡产。

在投资时，许多投资者经常犯的错误就是从不考虑制定自己的退出策略，或者说不知道怎样去制定退出策略。他们只感到难以承受巨额损失带来的痛苦，在应该认赔时不肯认赔，在应该退出的时候恋恋不舍，他们的自尊不能应付这种状况。结果只能是被困住，无法继续经营。

索罗斯能成为"金融大鳄"，关键在于他有承认失败的勇气，并能从市场中及时退出，再从每一次的失败中站起来，变得更加强大。当然，索罗斯对于这次的受挫经历并非一点痛感都没有，他说过："对我而言，赔钱是一件痛苦事，的确是一个惨痛的遭遇，但是你玩这个游戏你就必须得忍受痛苦。"

其实，面对金钱的流失，人们忍受的不仅仅是痛苦，更重要的是能够有勇气和果断的制止力，做出退出的决定。

索罗斯有着自己完善的投资标准和投资策略。事实上，索罗斯的退出策略只不过是这个系统的一部分罢了，而这种退出策略也是依据这种标准进行的。在投资之前，索罗斯就明白自己应该在什么时候退出，他从不会在不知道何时退出的情况下就投资。索罗斯的退出策略基本上不掺杂任何个人感情，他所关心的不是他会在一笔投资中赚多少或赔多少，他只是遵循他的系统，他始终凭借自己的投资标准不断评估投资的进展，知道应该在什么时候兑现这些利润或接受这些损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

索式投资秘诀

关注受冷落的投资命题

投资是一件令人着迷的事情，原因之一就是里面有太多的操作手法。每个投资者都梦想像索罗斯一样，走在投资这个多人游戏的潮流前面，令人失望的是，索罗斯只有一个，在股市里大肆敛财的人，似乎也只是少数。面对混杂的投资市场，有的人用理性来挖掘投资命题；有的人随大众所趋，别人看好的股票，自己也毫不迟疑地跟进。结果当然各种各样，有人赔有人赚。因此，如何擦亮眼睛，在浩瀚商海里寻觅藏有宝藏的投资命题，是许多投资者关心的话题。

索罗斯对自己的评价是，“我是一个反市场派”。这主要是由于他关注的投资命题有点与众不同。他的关注焦点往往是市场不愿接受的投资命题。

索罗斯投资时，会做好一个心理准备，那就是尽力寻找自己所确定的投资命题里的缺陷。找到缺陷时，他就会很安心；若市场完美无瑕，让他根本找不到任何缺陷时，他就会担心，认为一定是哪里出了问题。一般的投资者恰好相反，若他们看到投资的股票有缺陷时，避之唯恐不及，怕一不小心就血本无归。

那索罗斯是如何在缺陷面前，将每一次的投资操作得如此完美的?

相较于那些发展良好的投资命题，索罗斯特别关注市场里不愿被接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



受的投资命题。因为这一类的投资命题潜力最强，发展起来最有力。这些不愿被接受的命题存在，能让他敏锐地捕捉到缺陷，抱着怀疑的态度，在错误的市场中找到这种股票节节攀升的可能性。在他与一位名叫柴德基的投资顾问合作期间的一次经历，让自己对于有关被冷落的投资命题有了更深刻的认识。

柴德基以为科技公司的资产很丰富，他们视顾客为资产，如果一家公司拥有庞大牢固的顾客资源，即便公司的经营阶层不好，产品不多，也会有不错的前景，只要对他们稍加用力，这些价值就会释放出来。索罗斯在管理上是比较民主的，虽然两人就此次的投资有些分歧，但他还是尽量给柴德基自由发挥的空间。

当时，柴德基买了巴拉丁公司的股票，索罗斯也明白巴拉丁公司是被市场所冷落的。带着怀疑的态度，索罗斯决定亲自动手和柴德基一起调查这家公司的深浅。但他在了解这家公司的所有问题后，发现这个公司的股票没有多大投资价值。但他不明白柴德基为什么要拥有巴拉丁公司的股票。但是，令索罗斯大感意外的是，几个星期后，美国电话电报公司买下了这家公司，价格是他们买进价格的两倍！

其实，从这次索罗斯与柴德基的合作中已经可以看到，相信自己的判断，关注市场不愿接受的冷门的投资命题，带着慎重的怀疑态度认真地对待每一次选择对象，或许会有意外的惊喜等着你。

“组合拳”出击，连连得手

在金融市场中，专注和集中精力是应该的，但要寻找一个市场的非理性峰点却不能局限于一个篮子里。与巴菲特把鸡蛋放在同一个篮子里的忠告不同的是，索罗斯主张，鸡蛋还是应该放在不同的篮子里比较保险，这在投机家们看来，的确是别有一番深意。索罗斯本人并没有具体阐述过“他的投资方法”，对媒体，他似乎更愿意和他们探讨他所称为的“投资哲学”。

在索罗斯乐于称道的投资哲学中，任何市场都是有缺陷的，如果能够利用市场的缺陷，也就能打开一扇利润不竭的大门。在投机方面，索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罗斯的分散投资组合策略主要分为两个方面，一是投机领域广泛，从外汇到石油、黄金、股票、债券，而且投机区域也不限于美国，只要哪里有机可乘就去哪里；二是每次投机都是一个周到的多重投资组合，需综合应用各个金融投资工具。

索罗斯不是一个墨守成规的人，他总是在不断地创新，不断地自我突破。年轻时，刚进入美国证券业的他就开始尝试“组合”投资的方法。他为厄哈德·布莱卡达公司设立了一个 10 万美元的账户，并把这些钱分成 16 份，然后将其中的一份或两份投资在他认为特别有潜力的股票上，并以简报的形式写出购买它们的理由。之后，他一直密切关注每只股票的起伏，检查投资组合的缺陷，讨论股票的发展潜力，同时制作每月绩效记录表。通过不断地总结，不断地质疑，他的这个投资组合成绩出奇的良好。这个组合即后来的“第一老鹰基金”。

1994 年 4 月 13 日，美国国会为调查对冲基金而举行听证会。索罗斯交代其公司的一名主管罗伯特·约翰逊说：要改变媒体的看法。约翰逊为表达坦诚，在听证会后对媒体透露了索罗斯如何分配资产、如何使用信贷杠杆。通常，60% 的资本投资于个股；很少用保证金交易，20% 投资于宏观交易，在全球指数上下注；这一部分信贷杠杆达到 12 倍。其余 20% 称“储备资金”，投资于国债、银行存款。作为基金，应分享长期经济增长带来的股票收益；故而，保持一定的股票仓位是应有之举。重点研究宏观经济中各国央行的政策。分析判断各国汇率、利率的变动，以及一系列市场的“衍生变化”。达到一箭双雕的目的：一则，可直接在全球汇市、债市、大宗商品期货、股指期货上应用信用杠杆投资。二则，通过分析汇率、利率的变动（尤其是突变时）对经济中各行业的影响，从而判断相关公司业绩的盛衰，以精选个股。

随后，索罗斯又开始了另一种组合投资，并取得了更大的成功。这个组合采用了“避险基金”（又称对冲基金）形式。尽管琼斯在 1949 年已经创立了第一个避险基金，但是在 20 世纪 60 年代，这种形式的基金还是鲜有人问津。它的运作方式是：基金公司或个人投资者在购买股票之后，再购入这只股票的一定价位和时效的看跌期权，最终，股票跌价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的风险就得到了对冲。基本理念是同时做空与做多，避开整个产业总体因素造成的风险，还可以从逆势表现优异的特定公司中获得利益。正是因为这种组合式的投资，可以同时拥有多空仓位，既可以提高报酬率，同时又降低暴露在市场的风险。这也是它被索罗斯选中的重要原因。索罗斯经营的这个基金，即后来闻名世界的量子基金。

索罗斯个人最熟练，同时也被大众所熟悉的投资领域就是外汇方面。1992 年击溃英格兰银行、1997 年做空泰铢引发亚洲金融危机，这些都是索罗斯在外汇市场的大手笔。而事实上,索罗斯的投机远不止这些。他对投资工具的选择是多种多样的。索罗斯投资的一个基本策略是将量子基金会净值的资本投资于股票市场，而将融资的部分投资于像股票指数期货、债券、外汇等金融商品上。这种安排是基于股票的流动性相对于金融商品而言较小，因此将部分的净值资本投资于股票上，万一需要追缴保证金时也可以从容应付。

因此，除了为我们所熟知的外汇投机外，股票市场才是索罗斯一直孜孜不倦投资的领域。当然，索罗斯把玩股票市场凭借的是金融交易的价格和价值之间的时滞性。他已经突破了美国工业巨子洛克菲勒和卡耐基他们的赚钱方法，乔治·索罗斯既没有自己的公司，又没有任何工业基地，他所做的就是在虚拟的信用市场上不停地买入卖出股票。

学会冒险是索罗斯从小形成的性格，风险投资让他的思维保持敏锐。但他在沉醉于风险的同时，也在思考如何才能使风险降到最低，而“组合拳”出击被证明是最有效的方法。就如武侠小说中常说的那样，与人搏斗的时候，如果正确使用“组合拳”就会大获全胜。在宏观的角度上，索罗斯从事研究国际政治、各国货币政策和通货膨胀、货币以及利率的变化等重大因素，他的助手则研究受金融新形势影响的行业，并找出最好的一家和最差的一家进行投资，根本不考虑在该行业中进行其他投资。从表面上看，选择同一行业中最佳和最劣股票的策略可算是一种套头行为的典型例子。但索罗斯干的其实并不是真正的套头，他相信最佳股票和最劣股票都会有上好的表现。这就是他重视这两种股票而忽略其他股票的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掌握分散投资的技巧

每个人都有自己偏好的投资方式。闻名中外的索罗斯也在长期的投资实践中形成了自己的投资技巧。他曾因几次大手笔的投资而名声大噪，比如他用近百亿美元炒作英镑，以高达数百亿美元的资金发动亚洲金融风暴，这都是大手笔运作资金的典型。这也给市场中的众多投资者一个印象——索罗斯是个疯狂的投机者，他从不畏惧风险，喜欢高风险高收益的大手笔投资，总是大胆地操作数百亿美元的资金来扰乱市场。但索罗斯真的是这样吗？他真的对大多数投资者都会使用的分散风险的措施不屑一顾吗？

索罗斯确实从不惧怕风险，是一个敢于冒险的人物，但这并不表示他是一个狂热的激进的投机分子。他的性格中也有谨慎的一面。正是因为他把冒险和谨慎这两种完全不同的风格巧妙地融合在一起，才使得他既能够在风云变幻的金融市场中果断出击，博得较高的利润；同时又可以对成本和损失应付自如，即使面对失败也从容不迫。

在金融市场中工作了半个世纪的索罗斯，熟知投资交易中的各种技巧和手段，对于分散风险这一原理当然并不陌生。在实际操作中，索罗斯也一直奉行此原则。只是他的几次行动，都给金融界带来了巨大的震动，以至于给人们一种风险投机家的印象。

索罗斯的谨慎表现在很多地方，其中一条就是分散投资。分散投资可以在万一某种金融产品产生亏损，需要追缴保证金的情况下，避免整个基金都受到影响而产生灾难式崩盘。索罗斯并不介意押大注，他在确定遇到了大好机遇时，会尽可能地榨取利润，但前提是那是“绝好的机遇”。看惯了股市沉浮的索罗斯始终将保本生存放在第一位，这使得他在使用自己的资金时十分小心谨慎。他总是让他手下的投资人员，各自选择不同的投资项目进行投资，并且从不允许他们做出孤注一掷的高风险举动。即使索罗斯本人，也不会执着于单一的投资项目或投资对象，而是把目光放在不同的项目上，尽可能地搜寻更多赚钱的机会。索罗斯的目光从不局限于一国之内，而是以全球视角看待市场，在不同国家的金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



融市场上进行投资，这样就可以把他的投资风险分散化了。

就拿索罗斯掌控的量子基金来说，他就不仅仅投资于一种金融产品。这也是索罗斯规避风险的一种很重要的分散投资方式。

索罗斯拥有的量子基金本身属于对冲基金，对冲基金的“对冲”特点，就是在多头和空头方向两面下注，相当于一种套头交易。而对冲基金最初出现的目的，就是规避风险。对冲操作基本分为两种方式，第一种是基金管理者在购入一种股票后，也同时买入这种股票的一定价位和时效的看跌期权。当股票价位跌破期权限定的价格时，基金管理者可将手中持有股票以期权限定的价格卖出。这样，无论股票跌到何种价位，基金管理者总可以在期权规定的价格卖出，相当于给股票的价位定了一个下降的限度，这样就将股票下跌的风险转嫁给了期权卖方。第二种是基金经理人首先选定某类行情看涨的行业，买进该行业中看好的几只优质股，同时以一定比率卖出该行业中几个较差的劣质股。这样组合的结果是，如果该行业一直表现良好，买进的优质股涨幅必然超过其他同行业股票，买入优质股的收益将大于卖空劣质股产生的损失。如果该行业业绩下滑，股票全部下跌，则较差公司的股票的跌幅也必然大于优质股的跌幅，所以卖掉劣质股所获的利润也必然高于买入优质股所造成的损失。这样的分散方法也在一定程度上避免了风险。

随着金融衍生品的发展，量子基金的性质在一定程度上已经偏离了对冲基金的原意，变成了利用金融衍生品和杠杆效应从事高风险交易的工具。但不可否认的是，索罗斯的成功依然要在很大程度上归功于对冲基金，因为对冲基金的赢利是众多投资工具中最高的。所以，有人声称索罗斯的成功，就是因为他选择了对冲基金作为工具。

索罗斯是使用对冲基金的高手，也是投资于金融衍生产品的高手。这些衍生产品包括期权、期货、掉期和互换等。他利用各种金融衍生品来分散风险，在投资组合中把风险资产的组成多样化，从而有效地避免风险。

正如巴菲特曾说过的话：“只有当你对投资的公司一无所知的时候才需要分散投资。”这句话的意思不是让投资者盯紧一个投资项目倾囊投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人，而是说那些不懂得投资的人才会把资金投在各个不同的、自己也不了解的领域。事实上，分散投资并不等于没有原则地过于分散，或者没有取舍地将资金平均分散于所有的投资项目。投资大师们总是避免在自己不了解的领域盲目投入资金，而只在熟悉的领域里选择投资组合。以索罗斯为例，他就从未将资金投资于实业，因为他只了解资本运作，他也不像巴菲特那样寻找合适的上市公司，再长期持有其股票，而是瞅准市场混乱的时机，运用短期的买卖获取利润。因为这样的做法才是他所熟悉的，才符合他自身的投资系统。同样，我们也不能想象巴菲特在金融衍生品市场上疯狂地做多或做空，因为这也是他所不擅长的。索罗斯却恰恰能利用这些金融衍生品组合的互相对冲，再通过他的娴熟技巧来达到分散风险和博取利润的双重目的。

索罗斯虽然喜欢集中巨额资金赢取丰厚利润，但同时也不会忽视分散风险。作为金融市场上的投资大师，索罗斯总是能够将冒险博利的精神和小心谨慎的品质很好地结合，为自己的投资获利打下基础。因此，投资者要想全面学习索罗斯的投资技巧，也应该两面兼顾，在冒险中不失谨慎，谨慎中藏有几分适度的冒险精神。

不要奢望一击必中

看过动物世界或者了解动物的人，想必都知道鳄鱼这种动物。他们捕食猎物的过程是十分隐蔽的。当鳄鱼捕食动物的时候，它们并不着急，而是静静地等待时机。等到猎物放松警惕，悠然享受自己的休闲时光的时候，它们才会突然袭击，给对方措手不及，这样就很容易捕获锁定的猎物。即使有时候没有成功，它们也会重返水中，以相同的耐心和状态投入新一轮的猎捕行动中。虽然鳄鱼是水陆两栖动物，但它们比较喜欢待在水中，原因之一就是水能够为他们提供遮蔽效果。一般人会很厌恶这种动物，但投资天才的索罗斯十分乐于用“鳄鱼”来自我比喻。也因此，他获得了“金融大鳄”“金融巨鳄”之称。

很多时候，我们都希望一击必中。固然，第一次就命中目标会令人十分欣喜，但对于索罗斯来说，面对如此变幻莫测的投资市场，更多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是需要耐心，需要颇具远见的宏观性洞察与分析。如此，即使出现一时的失败，也并不影响接下来的既定行动。

下面的这件事就可以很清晰地表明，索罗斯是如何静待时机，运用“放长线，钓大鱼”的投资策略来为自己赢取巨额利润的。

1981 年 1 月，里根就任美国总统。在里根总统执政的前期阶段，大量外资的流入，使美元市场和资本市场呈现出一派繁荣的景象，刺激了新一轮的经济扩张。而这时，美国决心对抗苏联，在政策上更加开放，欢迎外国投资者参与美国经济的扩张。自信状态的美国自然就吸引了大量国际投资，这又使更多的资金蜂拥而至，美元更加坚挺。索罗斯通过分析，确信美国经济将会开始一个新的“盛—衰”序列:“里根大循环”。

于是，索罗斯开始果断投资。正如索罗斯所预测的那样，在减税和增加国防开支的新政策刺激下，美国经济开始走向繁荣。1982 年索罗斯的量子基金得到了巨大发展。索罗斯渐渐从 1981 年的阴影中走出来。

从本质看，“盛—衰”序列暗示了这种经济最终一定会崩溃的，债务成本超过重新借债能力的时候是它能够存在的最后界限。甚至在这之前，许多力量都可能戳破它。于是，美元贬值，大量投机资本外逃，这反过来又导致了经济的衰退，造成螺旋下降的局面。在他的投资日记中，索罗斯也认为“大循环”已经开始蹒跚，因此美元疲软、利率回升和衰退是不可避免的。

此时，原油价格也由于石油输出国组织的解体开始下跌，这给美元带来了巨大的贬值压力。同时解体造成美国通货膨胀开始下降，这又引起了利率的下降，最终，由于连带现象，美元贬值也成为不可避免的了。索罗斯准确把握时机，预测美国政府将采取措施支持美元贬值。同时，他还预测德国马克和日元即将升值。

后来，美元也随着美国经济的发展表现得越来越坚挺，同时，美国贸易逆差以惊人的速度上升，预算赤字也在逐年增加，此时的索罗斯确信美国正在走向萧条，美国经济也将遭遇一场不可避免的经济风暴。而他则决定在这场经济风暴中大大地搏击一番。

从 1985 年 9 月开始，索罗斯开始做多马克和日元。他先期持有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马克和日元的多头头寸达7亿美元，已超过了量子基金的全部价值。三周以后，即9月6日，他并没有得到利润。马克和日元贬值，而索罗斯在这两种货币上的多头生意已达7亿美元，超过了基金总值，因此他损失惨重。截至9月6日，他手中的马克和日元已接近8亿美元，几乎超出基金总值2亿美元。

由于他坚信自己的投资决策是正确的，虽然遭受了一些损失，但他又大胆增加了差不多8亿美元的多头头寸。索罗斯之所以一直增加投入，是因为他认为浮动汇率的短期变化只发生在转折点上，一旦趋势形成，它就消失了。他要趁其他投机者还没有意识到这一转折点之时，利用美元的下跌赚更多的钱。当然，索罗斯增加投入的前提是他深信逆转已不复存在，因为一旦趋势逆转，哪怕是暂时的，他也将拥抱灾难。

在他的9月6日的投资日记中，我们可以看到他持有的马克为4.91亿美元，日元为3.08亿美元，总计7.99亿美元，超过基金总值。到9月27日，马克对美元的汇率从2.92 ∶ 1变为2.68 ∶ 1，升值9%，日元对美元的汇率则从242 ∶ 1变为217 ∶ 1，升值11.5%。下大赌注的结果使两种货币的持有量之和从7.91亿美元增加到10亿美元，但由于股票和石油市场的亏损，整个基金的净利润为7.6%，也就是说8%～10%的利润被其他方面的损失所抵消。到了9月22日，事情开始有了转机，逐渐朝索罗斯所预测的方向发展了。美国新任财长詹姆士·贝克和法国、西德、日本、英国的四位财政部部长于星期日在纽约的普拉扎宾馆开会，商讨美元贬值问题，并签订了《普拉扎协议》。该协议的出台意味着中央银行必须低估美元价值，迫使美元贬值。

索罗斯及时洞察了这一消息，当天晚上就大量买进日元，其资产一下子增加了10%，持有量达4.58亿美元。在9月28日的日记里，他将这次财长行长会议协定描绘为“生命中的一次挑战，一周的利润足以弥补四年来货币买卖损失的总和”。接下来的几个星期，美元继续贬值。10月底，美元已跌落13%，且美元兑换205日元。到了1986年9月，美元更是跌至1美元兑换153日元。索罗斯在这场大手笔的金融行动中前后总计赚了大约1.5亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也许对于很多人而言，4 年时间太长了，但索罗斯并不这样认为。相反，这是一场持久战，而且是十分值得坚持下去的持久战。

在索罗斯看来，短暂的亏损现象并不足以害怕，他坚信自己的判断，没有放弃搏斗，而是紧盯政局与市场政策的变化，静待时机。终于，功夫不负有心人，索罗斯成功了，成为名闻华尔街乃至全世界的金融大鳄！

二维投资方法

在投资过程中，索罗斯经营的量子基金最常使用的投资策略就是二维投资方法。所谓的二维投资方法，就是在决定投资于一个行业时，选择这个行业内的两家公司，这两个公司一个是行业内业绩、管理等各方面都最优秀的公司，另一家则是目前这个行业内业绩最差的公司。

索罗斯说："那些最差公司往往是受某一方面的拖累而无法摆脱困境，而在目前的表现中存在着突破可能的公司。这些公司一旦突破成功，其业绩就会大幅增长，股价也会大幅度蹿升。"

大多数投资者都能理解投资最优秀公司的原因，因为这是一种共识。但令许多投资者无法理解的是，为什么索罗斯要选择投资一家最差的公司。索罗斯给出的解释是：选择被公认为同行业中最好的公司，是因为它的股票会被投资者作为首选，所以该公司的股票交易率会非常高，股票价格也会不断上涨，买这种公司的股票，大多在短期内就能获得可观的利润；而之所以要选择一家业绩最差的公司作为投资对象，是因为这些公司的股票价值最容易被低估，投资者往往将这样的公司直接忽略掉。也正因此，一旦这些业绩很差的公司转变形象，业绩回升，就必然会造成股价的大幅上涨，这样一来，在它处于困难阶段买进股票的投资者必然获得非常丰厚的回报。

表面看来，索罗斯的这种二维投资方法是一种套头交易，但索罗斯相信这两种公司都会有非常优秀的表现。其实，他在选择业绩最差的公司时，并不是随便找一个业绩非常糟糕的公司。他所寻找的那些最差公司往往是受某一方面的拖累而无法摆脱困境，仍存在着突破的可能性。

这种二维投资方法在索罗斯的许多投资案例中都可以发现。例如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在20世纪80年代，计算机行业崛起之前，索罗斯看中这个行业将要有大的发展，于是斥巨资投入计算机业。在选择公司时，索罗斯就运用二维投资方法，选取了国际商业机器公司和数据总成公司作为投资对象。

在当时，国际商业机器公司是计算机行业的龙头企业，规模和市场占有率均居同行业第一位，是名副其实的计算机业领跑者。这样一个实力雄厚的企业，当然是索罗斯的投资首选，虽然当时它的股价已经相当高。索罗斯投资的另一家公司——数据总成公司与国际商业机器公司的差距不止“万里”，这是一家在表面上看起来完完全全没有任何发展前途的小公司，其业绩在同行业中即便不是最差的，也是倒数几名，所以当时数据总成公司的股票根本无人问津。但索罗斯选中了它作为投资对象，因为他发现这家业绩差、股价低的“最差”公司在人才和开发能力上并不低于任何大公司，只是这家公司还太年轻、市场经验不足，致使产品销售不佳，其管理和运营能力还有上升的空间。索罗斯相信只要这几方面的不足得到弥补，数据总成公司的业绩一定会有一个质的飞跃，必将令众人刮目相看。而且，索罗斯相信计算机行业的黄金时期即将到来，那时候，数据总成公司的各项不足很可能被投资者忽略掉，从而使它的股价上涨。而一旦数据总成公司的股价上涨，索罗斯从中获得的利润将会大大超过投资国际商业机器公司获得的利润。结果证明,索罗斯的“赌注”压对了，投资者疯狂投资计算机行业的时代很快到来，索罗斯从以上两家公司的投资中赚取了大笔利润。

与投资计算机业同样，索罗斯在制药行业的投资也运用了二维投资方法，并大获成功。在看到制药行业可能大有作为的时候，索罗斯就着手考察值得投资的企业，而且很快就确定下来一家公司。这是一家当时在国际上居于领先地位的药品研制和药品行销的跨国集团公司——默克公司。默克公司是被投资者公认的投资最有价值且最安全的药品公司，所以索罗斯几乎没有费什么力气调查就做了决定。

但索罗斯花了很长时间才确定了另一个投资目标——辛太克斯公司。这是一家以生产避孕药为主业的规模和实力远远不及默克公司的小公司，而且这家公司实在是业绩欠佳。当时，由于入不敷出，经营单一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



辛太克斯公司被投资者们看成是即将关门大吉的“死”公司。但索罗斯经过调查研究发现这家公司即将成功开发一种新型的关节炎治疗药物。索罗斯相信这种药物推出以后肯定会大受欢迎，所以他在辛太克斯公司还未走出困境的时候投入大笔资金买入其股票，这也相当于帮了辛太克斯公司一把，让他们有资金加大开发力度。1976年，关节炎药物上市以后果然大受欢迎，辛太克斯公司的业绩因此一路飙升，很快就引起了投资者们的疯狂追捧，其股价大幅度上涨。在这一次的二维投资中，索罗斯又从两家企业当中大获其利，并且从辛太克斯身上赚取的利润要比从默克公司的投资中获得的利润多很多。

索罗斯在大获成功的二维投资方法的基础上，经过不断总结，后来又制定了更为完善的三维投资方法，即在投资最优公司和最差公司的原则下，多加入一层对宏观经济的考察。索罗斯在谈及他的三维投资方法时曾自豪地说：“运用三维方法，我们就能在各种层面上施展才能，而且可以从容不迫地考虑投资取向，这可以使我们在千变万化的机会面前，比较准确地做出抉择。”

机会来临，冒险的风险更小

有着“投资天才”之称的索罗斯认为，投资者最容易犯的错误不是大胆鲁莽，而是由于缺乏信心导致过于小心翼翼，而这会让很多的投资者错失良机与大赚一笔的机会擦肩而过。其实，当机遇降临的时候，很多的投资者已经准确地分析了股市，也对股市很看好，但他们还是思前想后，思想过于保守，不自信让他们不敢放开胆子进行投资，最后也只能追悔莫及。

俗话说，“一朝被蛇咬，十年怕井绳”，但索罗斯不会始终沉溺在过去的失败中，只要他对某一项投资非常有把握，那么他就会在第一时间买进，并重仓持有以获得更多的投资收益。索罗斯曾经说过：“股市是非常刺激的，你要想获得更大的赢利，就要冒更大的风险，敢于冒险也是投资者应该具备的素质。”当然，投资巨鳄索罗斯非常喜欢冒险是所有了解他的人所熟知的，所以人们给了他“杠杆王”“经典冒险家”等称号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，索罗斯的很多次投资都是冒着巨大的风险的。但是，索罗斯从来都不刻意鼓励投资者盲目冒险，他还告诉投资者要注重培养自己敏锐的洞察力和市场分析力，更要在细微处求生存、求机遇。他还建议投资者在投资过程中不要静观其变，而是要学会冒险。

机遇是难得的，只要出现机遇，就要勇于承担投资的风险，抓住机遇，而不是缩头缩尾。当然很多人都知道机遇的可贵。但是，因为过去的某一次投资使自己损失惨重才会如此畏首畏尾，瞻前顾后。研究他的投资记录使我们对他大胆的投资风格有了更深的了解。只要他看准了一项投资，就敢把量子基金80%的资金甚至超过这个数目的资金放到这项投资上。

索罗斯清楚地知道，在踏入股市的那一瞬间，就意味着自己已经开始承担股市中的风险。当然，很多投资者都会千方百计地避开市场上所有的风险。但索罗斯一再强调，市场上有风险是理所当然的，而金融市场的风险是不可能被完全规避的。如果一个投资者惧怕风险，害怕失败，那最好不要涉足股市，也不要蹚金融浑水。其实任何一个投资者，包括索罗斯在内，都在尽力地规避风险，但索罗斯知道，没有了风险也就没有了投资回报，股市也就形同虚设了。

由于索罗斯认为，消极被动地跟随股市比积极应对的风险更大。所以，索罗斯采取了与很多投资者不同的做法。他不是在市场发展比较稳健的情况下才把自己的资金投入到股市中，而是和他们正相反。索罗斯总是在市场发展趋势形成之前，甚至在股市低迷期还未过去之前，就把资金注入市场。索罗斯认为，这个时期价格还没有达到一定的高度，所以可以以较低的价格买进，其发展空间会更大，自己的投资回报率也就更大，这个时期的风险其实是最低的。

索罗斯的很多投资活动和冒险行为非常相似，但是索罗斯有着与众不同的观察能力和判断能力，他也正是凭借着自己独特的优势创造了惊人的财富。

索罗斯虽然喜欢冒险，但如果他因为决策失误或者风险太大使他遭受巨大损失，他也会毫不留恋地止损离场。这主要是由于索罗斯经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



历了一次轰动世界的战争，他饱尝战争之苦，他早期的人生路可谓是坎坷不断，在硝烟战火中不断地逃难躲藏。但这些经历也成了他日后的一笔财富。

不可否认，冒险可能会给投资者带来很多损失，但是没有风险的投资也不可能带来超额的回报。因为股市在市场上扮演的始终是双重角色。投资巨鳄索罗斯也曾因冒险遭到了巨大的损失，但是，对于索罗斯来说，在股市中求生存本身就是一种冒险的行为。但索罗斯所说的冒险是在理性的指引下进行的，他在做任何投资、冒每次险之前，都会对市场进行详细的调研。他从不会盲目地去进行任何投资。索罗斯不赞成消极被动的投资方式。他认为，投资者把时间和精力用在消极等待一个不可预知的结果上是不明智的。如果这样，还不如把自己的资金尽快从股市中抽离，重新寻找有投资价值的项目。

不怕冒险，但要排除毁灭性质的冒险，被索罗斯奉为自己在他的投资过程总结出的一条投资经验。索罗斯的这种投资气度在华尔街大师们中也是难得一见的。也正是有了这种比别人更广阔的眼界和更成熟的投资理念，才使他在股市并不明朗的情况下，寻找到别人没有觉察到的投资机遇，才能够毫不犹豫地踏入这个不被投资者看好的领域，捷足先登，抓住了最佳的投资时机。在那些短期投机者的行列中，索罗斯可谓是领袖人物。他喜欢冒险，因为他认为风险能够给他带来意想不到的刺激，而股市中的很多投资机会也是在这些风险中显现。

风险对很多投资者来说都是躲之不及的，但索罗斯并不这样认为，他总是能在风险中寻觅到“大赚一笔”的投资机遇。正是拥有了这种无畏的勇气和独特的冒险投资策略，才缔造了华尔街上赫赫有名的投资大师——索罗斯，并使他在投资领域内如鱼得水，获得了巨大的财富。

大资本与小资本的灵活运用

动辄上千万、数百亿美元的情况，在索罗斯众多的投资案例当中是十分常见的。索罗斯的这种在高风险的股市当中投入巨额资金的勇气，让很多投资者都十分佩服。其实，索罗斯之所以能够投入如此庞大的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，主要是因为他事先会利用小资本来试探一下股市的情况。他认为，如果投资者想要获得超水平的利润，就必须下大注，但是前提条件是要将大资本与小资本灵活运用。

当然，索罗斯不会仅依靠简单的推测来断定自己的判断是否准确，并且也没有任何投资者能够保证完全不犯错误，因此在每一次进行大规模投资之前，他都会事先投入小资本来试探一下，再静静等待市场的反应来判断是否正确。假如经过试探之后证明这一推测是正确并且有效的话，他便会加大投资的力度；假如市场所作出的反应与他的推测有出入的话，他就会立即将资金撤回，以避免更多的损失。一般情况下，索罗斯决定投资之前，都会根据自己的分析和研究来推测出市场未来的变化趋势，然后再结合这种假设去指导自己的投资行为。由此可知，小资本的灵活运用不但能够帮助索罗斯证明自己的判断是否正确，而且还能有效地避免较大的损失。

由于在变幻莫测的投资市场中，当机会来临的时候，投资者手中所拥有的信息往往是有限的，因而大多数投资者难以判断到底是机会还是陷阱。如果投资者盲目大意的话很有可能立刻被股市套牢。当面对这种情况时，索罗斯认为，不能一开始就投入大量的资金，因为利润越大的同时也意味着风险越大。所以，他经常会先投入少量的资金来测试市场的反应如何，然后再结合调查来不断完善自己的投资策略。在索罗斯看来，这种投石问路的方法不但可以帮助他辨明市场的发展趋势，而且还能从中收集到许多重要的信息，从而将自己的投资计划和策略制定得更加全面。当经过试探之后，确定自己的推测完全正确时，索罗斯就会果断地注入更多的资金，引导市场新一轮的潮流，然后从中赚取大笔的利润。

在实际的投资当中，索罗斯经常习惯于在市场局势发生转变的那一刻趁乱获得丰厚的收益。实际上，索罗斯之所以能够在混乱当中获利，主要原因是由于当市场局势还未发生任何转变，并且还无法判断出市场何时会出现逆转时，索罗斯便早已意识到市场当中所隐藏的大好机会。所以，索罗斯认为，如果此时便将大量的资金投入市场，不但会将资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的利用率大大地降低，而且还会出现投资无法获利的情况。在他看来，最有效的投资方式是将大资本与小资本结合起来，即先投资少量的资金，再根据对市场的分析和观察后，判断出市场局势转变的时机，等到时机成熟时，才投入更多的资金，在短期投资中收获大笔的利润。因此，为了避免发生投入大量资金却无法获利的情况，以及防止因为过早地退出市场而错失最佳的投资时机，索罗斯从来不会盲目地投入过多的资金。

所以，为了确保投资中风险的最小化，应该学会灵活地运用大资本与小资本。如果在实际的操作当中熟练地运用了这种方法，就可以有效地避免风险，保证投资的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的投资原则



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

做投资场上的理性巨人

在商言商，永不投入感情

有很多投资者也能在很短的时间内取得一些惊人的业绩。但很少有人能像索罗斯那样，在踏入国际金融领域的这几十年的投资生涯中，获得骄人业绩，同时还一贯保持出色的状态。

索罗斯被人称为是金融市场上的禁欲主义者，这是索罗斯的特质之一，也就是说他拥有在进出金融市场时不动感情的能力。别人放任本身的自大阻碍聪慧的市场决策形成，索罗斯却了解聪慧的投资人是不动感情的投资人，宣称自己绝不犯错没有意义，自己喜欢的股票突然大跌，可能叫人自怨自艾，但不如承认自己犯了错，就像索罗斯常做的那样。他一旦相信某种投资是对的，什么事情都阻止不了他。

索罗斯所率领的量子基金在金融市场上兴风作浪，翻江倒海，刮去了许多国家的财富，掏空了成千上万人的腰包，使他们变得一贫如洗。因此，有人将索罗斯称为“金融杀手”“魔鬼”。索罗斯这种动辄洗劫一国财富的做法受到了很多人的指责，他也因此成为众矢之的，甚至有人扬言要暗杀他。然而，对于别人的责难，索罗斯却可以做到不为所动，泰然自若。对他来说，他只是在尽一个投资家的本分，他率领资金出入于金融市场，目的只是追逐利益和获取回报，而不是要刻意破坏他国的经济体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯并非永远是上帝唯一不变的宠儿。在1973年石油危机的时候，索罗斯就遭遇到了他投资生涯中的“滑铁卢”。

那一年，国际股市异常繁荣。但是根据自己的金融市场“盛衰”理论，索罗斯大胆地判断，这样的繁荣时期的背后肯定隐藏着大萧条的前奏。

索罗斯通过相关信息来源得知，在英国国内的证券市场上，很多英国本土的石油公司尤其是石油加工和石油勘探公司，正在大量收购其他一些公司的股票。有很多石油公司为了筹集资金入市炒作股票，甚至不惜以通过发行债券的方式筹措资金。在这个时候，英国股票的市盈率已经高达48.5倍了，但是股民们对石油股的狂热情绪依然在继续升温。因此，索罗斯觉得，英国的证券市场马上就会面临一次大崩盘。所以，他对英国股市产生了强烈的悲观情绪。

相比于毫无希望的英国股市，索罗斯认为美国拥有大量的石油储备，和英国相比要好得多，而且美国证券市场上的股票价格还处于一个理性的范围之内。因此，索罗斯当时十分看好美国的证券市场。但是石油危机爆发后，中东的石油大国把矛头指向了美国，而且一致决定停止向美国输送石油，从而导致美国石油股的全线下跌。

当时索罗斯的损失高达2.5亿美元之多。但是这才刚刚开始，索罗斯的亏损还在继续，直到最后索罗斯总共损失了6.5亿到8亿美元的资产。当时，美国的报纸都争相报道这一新闻。人们都意想不到，索罗斯在这场石油危机中会损失得如此惨重。可以说索罗斯是这场大崩溃中最大的受害者。

在市场的变幻莫测面前，纵观索罗斯在这场石油危机前前后后的表现，他已经完全失去了对于自己情绪的控制，这种失控的情绪让他草率地做出了一个错误的决定。

索罗斯从这次失败中清楚地认识到了控制自己的情绪对于投资的重要性。在这之后，索罗斯曾经对媒体说：“在你做出一个选择的时候，情绪对你的影响往往要大于理智。所以说，有一个稳定的情绪将更有利于你理智地思考问题。”

那次失败以后，索罗斯更加善于控制自己的投资心态，在任何时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他都不会轻易地让自己的情绪产生盲点，从而给自己造成损失。这也为他的成功奠定了心理基础。

对于普通的投资者来讲，最危险的敌人就是自己。因为，他们在面临重大抉择的时候往往会很焦虑、急躁和不理性。索罗斯常常对投资者说："识别一个投资者是否理性应当以心态的成熟与否加以区分，单单从技巧方面是难以了解一个投资者的真实水平的。"相比起来，这些投资者可能在数学、财务或金融理论上超出常人，但如果无法很好地控制自己的心态，一样不可能取得成功。

坚信自己的投资哲学

当索罗斯在伦敦经济学院"遭遇"哲学以后，对于它的痴迷研究就成为了他生活的一部分了。而索罗斯今天的成功，与他对金融市场的独到见解是分不开的。索罗斯曾经从哲学的角度思考金融市场的运作。思考得越多越深入，索罗斯越感到自己被以往的经济学理论所愚弄。

经过对华尔街的考察，又根据自己多年的操作经验和仔细观察，索罗斯发现这些冠冕堂皇的经济理论，与实际情况根本无法挂钩。因为，金融市场是动荡的、混乱的，市场中影响着股票价格涨跌的买入卖出决策并非理性作出的，而是多半基于投资者的个人预期。那些看似完美无缺的数学模型、计量手段并不能左右市场。而由于人们对事物的认知并不完全，所以会造成投资者对某一股票的偏见。然而不论这种偏见的方向如何，是肯定或是否定，都将导致股票价格的上升或下跌。因此市场价格也并非总能反映市场未来的发展趋势和股票的实际价值，它常常因投资者以偏赅全的推测而产生波动。也就是说，投资者目前的预测造就了未来事件的发生。所以，投资者付出的价格已不仅仅是股票自身价值的被动反映，还会积极主动地决定股票的未来价值。

在洞悉了市场的无效性的同时，索罗斯也提出，投资者的偏见会形成"羊群效应"，导致市场跟风行为，往往引发市场中出现暴跌暴涨的现象。有时候，跟风行为会因过度投机而最终导致市场崩溃。

在一次采访中，当索罗斯被问到为什么不用科学的计量统计方法去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



判定股票价值时，他这样说："因为我们不相信这些方法，这些方法通常是以效率市场理论为基础，这个理论和我的不确定性及反射理论冲突，我认为这些方法百分之九十九的时候有效，百分之一的时候会失败。我比较关心那百分之一，我发现有若干系统风险，不能简化在这些通常假定市场持续运作的假设里面，我对不持续特别有兴趣，而且我发现这些衡量方法对我毫无用处。"

君之有言而必行之。索罗斯是这样说的，也是这样做的。在形成自己独特的投资理论后，索罗斯毫不犹豫地摒弃了传统的投资理论，并且决定将自己的投资理论运用在实际操作中，将其放到风云变幻的金融市场上进行检验。

不仅索罗斯如此，其实每个投资者都有自己的一套投资理论。就算是什么基础知识也不懂的投资者也有自己的投资理念，或者人云亦云，别人持有什么他就持有什么，或者干脆将所有资金投入一只股票中，之后就不再管它。在投资世界中，投资哲学是一整套有关下列问题的理念：投资的本质是什么，市场如何运转，价格为什么变动，以及如何评估价值等。

杰出的投资哲学家范·撒普说过，你交易的不是市场，而是有关市场的理念。如果一个投资者连自己的理念都没有，那他凭借什么买卖股票呢？大多数投资者都持有一大堆从别处吸收来的杂七杂八且常常相互矛盾的理念，并且很容易根据市场的流行看法改变自己的投资理念，因为他们的观念并非来自于他们自己的思考。

例如，在20世纪90年代，人们普遍相信股市从长期来看总是上扬的，投资者只需要在短暂下跌的时候买入就可以轻松致富。在网络繁荣中，大多数投资者、分析师和基金经理都相信经济重力法则已经被否定，利润根本不是问题。但乔治·索罗斯并不是这么看的。他用长时间的思考发展起了他自己的明确的投资哲学，这样的哲学是他多年投资经验的深刻总结，并且经过了时间的检验，是不会轻易改变的。就像巴菲特和索罗斯在能力、兴趣、技巧、知识和经验上大不相同一样，他们的投资哲学同样大相径庭。当巴菲特对投资的本质做出评论时，他的着眼点是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



企业价值以及投资者以错误的价值观念为行动基础的常见现象。索罗斯则是从市场的无效性出发，善于抓住市场漏洞而获得短期利润。

不论他们的看法来源如何，投资大师的哲学是他们的思想盾牌，也是他们投资获利的基础保障。这种投资哲学能使他们的行动前后保持一致，不会轻易被市场形势所动摇。而普通的投资者也应该有意识地发展自己的投资理论，不管是采纳了其他人的投资哲学，还是独立发展了自己的哲学，都应该仔细思考每一条投资理念。而有关于投资理念的来源如何，是不需要刻意计较的。无论是前人的智慧结晶，或是自己的经验总结，只要可以使自己拥有对投资决策的清醒认识，就能够发挥出其投资哲学的价值。

不会过度迷信分析工具

分析，对投资者而言是非常重要的。投资者应该对这些分析方法有某种程度的熟悉，至少能够看得懂股市图表和曲线。即使是睿智、果断的金融大师索罗斯也不敢完全漠视投资分析工具的作用和价值。

金融市场上有很多技术分析工具可供选择，使用这些工具的人也很多。常见的分析工具有斐波那契级数原理、黄金分割律原理、艾略特波浪原理、RSI 相对强弱指标、平滑异同移动平均线等。通过运用这些技术分析工具，可以形成一个对股市的基本看法。一般来说，投资基金、股票、期货的分析工具，有基本面分析和技术分析两个类别。

基础分析工具在投资者选择股票时有很大的用处。通过对企业各方面资料数据的收集，投资者可以对公司的未来发展潜力和当前盈利状况进行分析，能够判断出企业是否具有投资的价值。索罗斯十分清楚分析工具的作用，也十分重视分析工作，为了指导自己的投资策略，他会从政治、经济、军事等几乎所有的领域广泛收集资料，然后进行详细的分析。

索罗斯习惯于使用分析工具，但他也是适度使用。在索罗斯的投资世界里，他不相信这些方法，它们对索罗斯也没有多大帮助，他只关心那有可能失败的百分之一。对他而言，投资工具并不是做出投资决策的最终凭依，它只是一种必要手段。他认为技术分析有一个十分明显的缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



陷，那就是把市场走势当作一种机械化的规律。无论多么复杂精准的分析工具，都只能分析看得见的数据，将它们带入模型中运算，并得出结果。而一些不能量化的因素，比如市场中投资者的主观意识或信心，其作用则无法通过数据表现出来。过度依赖分析工具，便会忽视了市场走势是由人的意识推动的这一道理，因而索罗斯只是把技术分析工具作为一种参考。

事实上正是这样，没有任何分析工具可以绝对准确地推测股市的走向。任何一种分析工具都有它的缺陷和不足，都有它不能准确反映的因素，因为股市行情根本不可能完全依赖推测。

但是生活中，仍然有很多投资者对复杂精深的分析工具十分崇拜，过度迷信于分析工具所判断出来的结果。他们都希望通过研究反映证券市场趋势的图表，或衡量公司业绩的各种指标，能够帮助自己预测市场的动向，更不乏有人企图寻找普遍适用的万能公式。然而，遗憾的是，市场本身受各种因素影响，就是毫无规律可循的。市场永远不会按照既定规则出牌。很多投资者运用分析数据预测市场走向，多数下情况无法得到预期后果，导致他们损失惨重。

股市上流行的科学的量化方法，是计算股票在什么时候可以上升到多少点，最高点将在哪里停止。这些模型或指标，从头到尾都只是数字运算，看上去似乎“无懈可击”。但按照索罗斯的“人的认识不可能完整的观点”，再好的模型也只是模型，在使用分析工具指导投资时，投资者应该想到，这些方法也是人创造出来的。这种方法必然存在某种缺陷或不足，必然不能顾及所有的影响因素。对有缺陷的东西生搬硬套盲目跟从，而放弃了自己的独立思考和判断，就只能失败。

索罗斯警告投资者说，依赖一些并非完美的工具，去推测难以捉摸的金融市场，结果必然是徒劳无功的。对一切主观的分析工具，要学会取舍，有选择地运用，投资者如果希望在市场中生存下去，就要学会适应市场形势。因此，索罗斯建议投资者不要迷信技术分析，切勿人云亦云，要时刻保持独立的判断力，最好可以形成自己的投资方法。

相比于其他投资者，他更相信自己的头脑。索罗斯认为，自己能在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融市场上取得一次又一次的成功，是因为他吸取了失败的教训。他凭借自己对某一行业的发展前景和市场总体经济趋势的分析，及个人独立思考做出的决策，而不是靠技术分析决定购买何种股票。市场之所以让许多投资者倾家荡产血本无归，原因就在于这个市场充满了不确定因素，各种风险互相干扰，且又充斥着许多不正确的投资观念和误导决策的信息。索罗斯最后建议投资者说，如何养成判断正确信息和独特的思考方式，远比学会技术分析要重要得多。

但是我们的确会设法简化，而不是使事情复杂化。例如，我们处理利率部位的多寡时，把一切简化为等于三十年期债券，因此我们甚至把国库券视同三十年债券。而且我们愿意根据三个主轴把资本投资下去：我们有股票部位，有利率部位，还有外汇部位。我们的部位沿着每个主轴的正负 100% 之间变动，但是，其中一部分风险会彼此加强，因此，我们很不愿意在任何一个主轴上，拿百分之百的资本去冒险。

通常，股市上很多的技术分析工具和技术分析方法投资者可以学习、了解，做到这一点并不难，有中等智力的人都能做到。难的是如何在实际操作中运用这些方法。

要明白，股市不会按照什么公式、定律或理论而波动。索罗斯明确说道，技术分析工具是死的，而股市是经常变化的。投资者运用这些工具时，不能机械化。

事实上，任何分析工具只能作为投资参考。盲从技术分析工具是纸上谈兵，是不合实际的。最后的投资决策，要根据市场的实际走势作出。

在大多数情况下，股市变化是遵循一般规律的，这些时候把技术分析工具作为投资指南基本不会出错。但股市总有违背规律的时候，如果投资者盲目相信技术分析工具，不根据市场的实际走势调整投资策略，事情就会相当糟糕。

现在，靠股市分析吃饭的人很多，这些人被称为股评家或股市分析、预测家。股民们都不同程度地依赖这些股市专家和他们的方法。因为，他们每年都会根据股市的变化情况，写出股市分析报告，列出股市投资风险计算方式，点出哪种股票呈走高之势，哪种股票呈走低之态。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们中有部分资深专家对股民的投资有时会起到“一针见血”“一投就赚”的神奇作用，所以又有人称他们为“点石成金”专家。

索罗斯却不吃这一套。他对股评家和他们的方法基本持否定和批判态度，认为这些东西并不可信，也不适用，至少对他不适用。当然，他还是十分客观的，他说：“这些方法可能在 99% 的时候有效，只有 1% 的时候行不通。但我关心的正是这个 1%。正是这个时间里，才潜藏着巨大的投资机会，而这机会是其他人不容易发觉的，谁叫他们那么相信股评家的推断而放弃了自己的独立思考与分析呢？”

在股市上没有人愿意输掉自己的全部财产。尽信书则不如无书。同样，你尽可分析股市专家的投资报表，并以之作为投资指南，但不要过分相信他们，而要对你自己的市场直觉和分析抱有信心。

专注于自己擅长的领域

人们称赞索罗斯对宏观经济局势的分析解读能力，感叹他在金融市场上掀起一场又一场风暴时显露出的惊人胆略和狠辣作风。因此，在国际资本市场上，索罗斯被赋予了“金融大鳄”“金融杀手”的称呼。但尺有所短寸有所长，索罗斯从来不是一个“全能型选手”。过度迷信索罗斯的人们，很少质疑他的证券分析知识是否扎实，是否有惊人的学历背景或是对数字变化敏感十足。他们忽略了人都有自己不擅长的东西。

事实上，索罗斯是一个对数字十分不敏感的人。他在成为套汇交易员之前，曾在辛格·傅利兰德公司工作过一段时间。当时他所做的工作中，有一份是他必须手动记录账目表，并且在表上固定的两栏里记录下每一笔外汇交易的账目。每天工作结束时进行核算，账目表上的贷方和借方应当平衡、彼此抵消。但是他做的账目很少正确，他和他在家的时候一样，老是丢三落四。显然，他并不是一个好的账务员，没过多久他就从那家公司离职了。

但是这样的挫败经历并没有击倒索罗斯，他意识到自己在做这种重复性强而且细小琐碎的工作上没有多少天分，开始将目光转向自己擅长的金融市场交易，并寻找新的机会。最后他在美国的梅尔公司终于找到了一份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



套汇交易员的工作，从此踏上了自己在金融市场上投机交易的起点。

能够十分理性而清醒地认识自己，是索罗斯在那次挫败的经历中学到的最值得自豪的经验之一。从一名普通的套汇交易员，到国际资本市场上呼风唤雨的金融投机家，索罗斯始终怀有一种十分理性的思维，对自己的优势劣势有着十分清楚的认识。他从不在自己不擅长的事情上浪费时间，而是将这些事情转交给可以做得更好的人去做，自己则选定一个主要领域"重点攻击"。

他的这种辨别优势劣势的做法贯穿了他一生中投机交易的始终。"扬长避短"可是说是他投资交易活动的重要原则，也是他一生所坚持的行为信条。

索罗斯去往美国后，几经辗转，他在威特海姆公司找到了新的职位。这家公司创立于 1917 年，比起索罗斯原先就职的梅尔公司规模更大，资金量也更多。而且威特海姆公司和梅尔公司不一样，是纽约证券交易所会员公司。这表明索罗斯在进行交易操作时，可以直接在纽约证券交易所场内发出操作指令，不必再通过场外的经纪商作为中介而进行。

索罗斯此时已经是外国交易部门主管的助理。此时正值欧洲煤钢共同体成立七年，成立欧洲联盟的观念也逐渐浮现。此时的国际金融市场上掀起了一股购买欧洲股票的热潮，盛况甚至超过石油与黄金股票的国际市场。

当时的欧洲证券市场和美国证券市场分隔较严重，美国纽约尤其缺乏对欧洲证券有深入了解的人才。对于熟悉欧洲市场的索罗斯来说，这是一个千载难逢的良机。而索罗斯也及时紧紧地抓住了这个机会。他拥有美国证券公司的工作经验（虽然只是一个小公司），又有在欧洲生活和求学的经历，于是当仁不让地成了少数专门研究欧洲证券市场的分析师之一。

"我所做的事情，"索罗斯说，"是研究欧洲公司的信息，设法确定这些公司的价值。一切都很不透明，你必须运用想象力，去猜测一家公司的真正价值。"有时候，他必须根据公司的报税资料重新计算，才能得知目标公司拥有的资产，是否远远超过简单编制的年报。他甚至开始拜访

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司，进行实地考察。“我经常是第一位去拜访经营阶层的人。”他精通英文、法文等多种语言，甚至能用匈牙利文与别人进行交流。匈牙利文虽然不是国际语言，但是同样说匈牙利文的人总是容易拉近彼此距离，双方分享信息和闲聊的机会也相应增多。

年轻的索罗斯在华尔街充分展示了自己在分析股票价值方面的过人本领。他先后发掘了德利银行、安联公司等市场股价远远低于资产价值的优质股票，帮助公司的投资合伙人赚到不少钱。

但他的成功并不只是简单地向上级陈述自己的研究结果而已，而是将自己的观点做成研究报告，主动拿去给有钱的大客户看，为自己和公司赢得客户的资金支持。索罗斯撰写的报告是根据旅行考察得到的，研究深入、语言简明，让人印象深刻，至少以当时的标准来看，的确如此。此时的索罗斯已不满足于简单而重复的套汇交易操作，而是认准了欧洲证券这一领域，在客户选择购买何种股票时主动提供建议，身兼分析师、业务员和交易员数个身份。进入威特海姆公司不到一年，他就赢得了大量的资金以及重要的客户，包括德瑞福斯基金和摩根银行。不过多年以后，他回头再看这些报告，不免觉得实在粗略。当时美国大概只有三个人在系统地研究欧洲证券，他就是其中一位。索罗斯回顾当时的经历时，说自己就像独眼的人在瞎子王国中称王。

然而不管怎样，从辛格·傅利兰德公司到威特海姆公司，索罗斯认识到了自己在投资方面所擅长的领域。在威特海姆公司的经历，使得索罗斯真正涉足证券分析领域，并开始逐渐形成自己独特的投资风格。他在为客户赚取大笔利益的同时，也给自己积累了良好的客户群，从而为以后成为华尔街上最出色的基金管理人打下了良好基础。

不可完全依赖自己的投资经验

作为金融界的操作高手，索罗斯习惯用投资日记的方式记录下自己的投资历程，并从投资历程中总结投资经验，作为以后的投资活动的参考。因记录投资日记而受益非浅的索罗斯十分重视投资经验，并且深深了解投资经验对于投资者进行投资决策的重要意义和巨大价值。索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



认为，自己的投资智能，大部分都是从多年的投资经验中一点点积累起来的，这些直接获取的经验加上他的理性判断和思考，就成了投资智能。他利用这份智能，在投资市场上屡屡出手，获取了巨大的收益，也成了国际资本市场上呼风唤雨的“金融大鳄”。

索罗斯既了解投资经验的价值，也知道过度依赖投资经验的危害。因此，他会参考和利用投资经验，却不会将以往的经验生搬硬套，而是对具体面临的投资环境和时机进行全新的分析。投资经验并不一定百试百灵。事实上，人们在书本中所学习到的所有投资原则和投资理论，都是前人投资经验的总结。有一些是通用法则，适用于一般情况，而有一些只适用于某种特殊情况。他就曾经因为错误地运用过去的经验而吃了大亏。

1987 年，索罗斯错误地运用了经验，结果在金融投资中遭遇了惨败。当时，量子基金已经在日本证券市场投入了大量资金。在大家一致看好日本股市时，日本股市一路飙升，被疯狂地炒热。但是索罗斯依据自己的盛衰理论，认为这样大热的背后必然存在极大的泡沫。一旦泡沫破裂，结果就是股市的暴跌。他据此作出了判断，认为日本股市已经时日不多了。

除了运用理论进行判断，他还寻求了数据支持，以验证自己的假设。他对比日本、美国、英国等股市的市盈率，英国是 17.3 倍，美国是 19.7 倍，而日本股市竟然达到了惊人的 48.5 倍。虽然他并不认为股票的价格超出了其内在价值，就一定会引起股票市场的大跌。但是，当股价已经高得离谱时，就是一个危险的信号了。

在资本市场上，疯狂的投资者似乎仍然信心十足，对日本股市持续走高一路看好，资金继续源源不断地投放到日本市场。索罗斯预见到了日本股市的末日，当时索罗斯的做法是把在日本的资金抽走，然后转投美国华尔街股市。因为他根据自己的经验判断，认为美国股市远远未达到崩溃的地步，所以他依然对美国股市保持乐观。这一次，索罗斯的判断发生了失误。

索罗斯对于东京股市及华尔街股市的判断，看上去合情合理，毫无漏洞，没有任何潜在的风险存在。可是事实却给了他一次巨大的打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10 月 19 日，索罗斯料定东京股市必然先于美国股市崩溃，一切却和他的推断刚好相反。当时日本东京股市并没有明显变化，反倒是美国股市暴跌了 500 多点。暴跌之时，索罗斯控制的资金还在美国股市内，索罗斯也因此亏损得一塌糊涂。使得量子基金在两个星期里损失了 32%的净资产，从原来的 26 亿美元变成 18 亿美元，损失高达 8 亿美元，而他本人的损失也达到了 1 亿美元。

这次的投资失误给了索罗斯一个深刻的教训：盲目遵循过去的经验，生搬硬套过去的技巧和手法，在变幻莫测的金融市场上是行不通的。当面临新的市场状况和投资时机时，需要进行新的分析和判断，如果只是循规蹈矩不知变通，必然会使自己陷入危机之中。

索罗斯之所以获得成功，就是因为他是个见机行事的投资家，从来不会为以往的经验和书本教条所束缚。他绝不会将自己的投资范围局限于某一领域，或是对某种投资组合采取固定的操作模式。他曾经说过，他的特点就是没有特定的投资作风。或者说，索罗斯善于改变自己的投资套路来迁就环境，他的量子基金的投资策略一直在不断改变，没有形成固定的陈规。但有些投资家，在一次投资成功之后，便守住这次成功采取的投资策略，一成不变，把它当作投资经典，从此墨守成规，不思变革。索罗斯却不同，他不会按照既定的原则行事，而只是留意游戏规则的改变。

在实际操作中，索罗斯投资取得成功的主要原因，是不靠经验指导投资，而靠直觉引路。他常常从假设入手，对于可能发生的事，首先建立一套构想，再一一从现实中求证，若假设得到证实，他就会迅速作出投资决定。

失败是成功之母。索罗斯的失败经历让自己对于投资策略的选择上有了更清醒的认识。他山之石可以攻玉。因而，一般从事投资的人们也可以借鉴索罗斯的这种方法。就像索罗斯自己所说："以往取得成功的经验固然重要，但它只能作为你进行新的投资的参考，而不能照搬照套。股票市场变幻莫测，这次投资和以前的投资肯定不同，照搬的结果，只有失败。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



撰写投资记录，掌握自己的投资曲线

很多人都有写日记的习惯，这不仅有助于提高写作能力，更是一种重新反思自我，反观世界的有效手段。中国现代文学的奠基人鲁迅先生，直到去世前都还在坚持写日记。可以说，坚持写日记的习惯是促成他写作成功的一个重要的因素。美国的马克·吐温也喜欢写日记。写日记可以使人及时回顾过去发生的事情，是一种了解自己的身体和心灵的活动轨迹的重要手段。

然而，与之相比，我们大多数人写的日记都是记录日常琐事。但在金融领域，一个精明的投资者，应该学会撰写金融投资日记。

索罗斯就是这样的一名投资者。他在日记中记载的，都是自己多年的投资经历，当中包括了一般的“每日投资记录”。对此他曾解释道:“写投资日记的习惯，能使你记录整个投资过程，当时发生了什么事，市场变化如何，决策是根据什么做的，哪里存在失误，哪些迹象在将来可利用。这些记录，可以时常提醒你怎样投资才能够赚钱。更重要的是，日记可以记录你在投资过程中总结出来的投资理论和观点，这对你以后的投资是有指导和借鉴意义的。”

某种程度上说，金融市场上的投资行为，和做生意有共通之处。只不过做生意时买卖交换的是实物商品，而投资者购买和卖出的则是各种证券和金融凭证。做生意需要对每一笔交易充分详尽地记录在册，投资也一样。投资者同样需要写下自己的投资记录。每进行一次交易操作，投资者都应当记录下交易发生的日期、所使用的投资工具种类、成交量、人市的价格和操作的方向等。退市的时候，也要记录下退市的日期和价格,其中还得包括盈亏的数目,即此次交易的成果。填写这些记录的目的，在于了解每次投资的盈亏数目，并且通过这些记录下的数据资料，寻找盈亏的原因所在。

索罗斯的这种习惯，是在长期的金融交易工作中养成的。索罗斯会把投资的过程记录下来，并且不放过每一个细节。他对投资极其重视，他并不把投资看作简单的赚钱行为，或者运气的赌博，而将投资活动视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作哲学的实践。

投资的过程总是赚钱与赔钱并存。在赔钱的时候，索罗斯会研究导致自己犯错误的原因，并加以反省；赚钱的时候，他则要了解赚钱时的心态如何，是依据什么事情做出了精确的判断，并努力维持投资成功的心态。除了对自身投资行为的解读和反思，在投资过程中索罗斯会突然萌生出许多新奇的想法，或听到别人的一些实用的投资思路或策略，或看到报纸杂志上有用的信息，这些他都会进行详细的记录和研究。

投资日记可帮助他及时回顾自己以前的投资行为，同时也给他提供了一个总结经验的机会。索罗斯会从投资日记的记载中，找到自己投资上的缺点和心态上的弱点，然后尽快加以纠正，并且铭记每次犯错留下的教训，使日后的交易行为更加完美无缺。

在 1985 年美元兑日元贬值的投资中赚钱之后，他在日记中写道:“我之所以一直坚持增加投资，是因为我始终认定这一趋势已经没有回转的可能。关于货币交易，我的秘诀就是在关键的转折点全力以赴，而当总的趋势开始固定下来时，再逐步撤出。”同年 9 月 28 日，他写道：“这是我一生中最得意的一笔……上个星期所赚的钱已经大大超过了过去四年我在货币交易中所遭受的损失……”

从他的日记中还可以看出他的自信。1985 年 12 月 8 日，索罗斯在日记中写道：“当我确信一件事时，就如同我曾经亲眼目睹了它的一切，而想要看到多少，则随我的意愿了。”而索罗斯所著的被众多金融投资者奉为“投资者必读之经典”的《金融炼金术》一书，正是他在对投资日记进行归纳总结的基础之上所写出来的。

人们在感慨于他诡谲莫测的金融哲学和投资思维，惊叹于他赚取的巨大收益的时候，往往忽视了他长年从事金融投机活动的背后，所付出的艰辛的努力。实际上对于众多普通的投资者而言，这一点并不难以做到，但是需要坚持不懈，要有勤奋的品质。

因为记录投资日记相对来说是一个极其繁重而琐碎的过程，因而，很多投资者往往对记录自己的投资过程这一方法并不重视。他们认为，这对投资活动而言似乎没有太多用处，反而很浪费时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然而索罗斯却认为，投资记录对于投资的成功与否有着重要的意义。对投资者来说，投资记录不仅仅是简单记录下以往的投资历程，更可以为以后的交易活动提供一种借鉴或参考。在撰写投资记录的时候，也不该只是记录下盈亏数据便草草了事，更重要的是紧随其后的分析过程。投资记录就像是一部历史，投资者可以在自己成功或是失败的过往经历中寻找原因，并进行分析总结，这对于投资者未来的投资是相当有好处的。

此外，投资者还可以借助投资记录掌握自己的资金流动和运用情况，以便更好地对未来的交易行为进行正确的规划，将手中的资金合理分配到各个不同的资产组合中去。这样才能够争取让自己的投资利益最大化，同时又避免了不合理的投资结构带来的不必要的损失。

投资是一个复杂的过程，不仅需要精密的分析和精准的判断，投资结果还会受到各种不确定因素的干扰。因而，通过投资记录来掌控自己未来的投资方向，掌握自己的投资曲线，对很多投资者来说是一个很好的投资方法和技巧。投资者只有紧紧把握住市场的脉搏，跟随市场步伐不断调整自己的投资策略和方向，才能够确保在投资过程中获得更多的利益。借投资记录来帮助自己，是一个简单而有效的选择。

用理性思考取代跟风

大多数的投资者，即使是拥有扎实的市场知识和丰富投资经验的专业人士，遇到市场高潮来临时，往往会因身处其中无法控制自己的冲动而被迷惑，使得跟风的做法盖过了理性思考。无论市场处于什么样的状态，这是大多数人最终赚不到钱的根本原因。

金融学家用羊群效应来描述金融市场中的非理性行为，具体表现为在某个时期，大量投资者采取相同的投资策略或者对于特定的资产产生相同的偏好。羊群效应在股市的表现相当明显。在寒冷的熊市中，如果行情持续低迷，基金经理们也会几乎采用相同的策略，购买几乎完全相同的防御性股票。而到了上涨阶段，基金经理同样会倾向于购买一些大致相同的股票。尽管由于股市整体上涨，基金经理这样的“抱团”行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



依然可以盈利，但其业绩总体仍会输于大盘。

从心理上分析，市场中的“羊群效应”并不难以理解。实际上，与普通投资者相同，孤身作战同样会让基金经理感到不安，很少有人可以做到像索罗斯那样，即使被所有人嘲笑也会坚定不移地执行自己的投资决策。大多数人在投资那些不被市场普遍看好的股票时都会感到惴惴不安，而投资的成败关系基金经理的事业是否成功，也关系到基金的业绩表现，这就更会让基金经理如坐针毡。相反，如果投资与别人类似的股票，即使业绩不佳，基金经理也不会有太大的心理负担，反正大家都是这样，谁也不比谁好多少。可惜，当机构投资者和个人投资者像羊群一样盲目地跟随市场追涨杀跌时，他们已经忽视了独立思考的力量，也就与获利的良机失之交臂了。

被称为“华尔街教父”的本杰明·格雷厄姆曾讲过一个寓言，来描述投资者因市场的巨大影响力而产生的盲目性。一个勘探石油的人死后要进天堂，圣彼得在天堂门口拦住他：“你虽然有资格进入天堂，但留给石油业者居住的地方已经爆满了，我无法把你安插进去。”这一位听完，想了一下提出一个请求：进去跟那些住在天堂里的石油业者说一句话。圣彼得觉得这没什么，就答应了。于是他对着天堂里大喊一声：“地狱里发现石油了！”话音刚落，天堂大门顿开，里面所有人都疯狂冲向了地狱。圣彼得吃惊之余请这一位进天堂，但他迟疑了一会儿说：“不，我想我还是跟那些人一起到地狱去吧，传言说不定是真的呢！”

从上面例子我们可以看出，市场中的传言往往是毫无根据的，但是总有人相信。而随着越来越多的人相信这一点，就会催动投资者整体的“羊群效应”，使得市场的趋势波动更为频繁，更为剧烈。而为什么有这么多人放弃了独立思考，转而去相信这些所谓的传言呢？

很多人都有一种误区，那就是如果能获取证券交易的内幕消息，也就意味着能在证券市场获得超额收益。于是，很多投资者进入股市时，不去关注上市公司的基本面情况，甚至不想看一下证券报纸上披露的上市公司财务信息，而是热衷于打探各种所谓的内幕消息。

事实上，这样得到的消息往往是不可靠的。格雷厄姆曾这样说过，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不费力得来的消息，多半都是坏建议。因为，不论这条信息的真假，当这条消息传到投资者手里时，之前不知有多少人已经提前知道了这条消息。这时的内幕消息已经变成了“公开消息”，不仅变得毫无价值，甚至还会相当有害。

还有一些消息，通常都是一些别有用心的人故意制造。比如某一年中国股市上券商借壳成为一大热潮，制造了巨大的财富效应，一时间市场上关于券商借壳上市的消息四处散发。比如某家业绩很烂的公司股价突然暴涨，接着就有传言说某证券公司有意借壳。于是这样的公司一下从无人问津变成了抢手货，很多知道了“内幕消息”的人甚至没有来得及思考一下就争先恐后入市。等到事后，证明这只是一场谣传，该公司股价就开始暴跌。制造谣言的人早就在暴跌之前抽身，而听信了传言的投资者还没有反应过来，就成了被别人利用的工具，最后只能眼睁睁看着股价暴跌，亏得一塌糊涂。

当然，股市中的确存在着违法的依据内幕消息而投机获利的情况。但是投资者千万不可以存有侥幸心理，将希望寄托于这些虚无缥缈的机会。因为这种事情不具有可持续性，并不是在股市生存的根本之道。

在股市上操作，投资者不仅需要做到非礼勿听，甚至还要做到非礼勿言。任何人的看法都代替不了市场，别人对这只股票的看法根本无关紧要，甚至都不需要和别人讨论这只股票。在经过研究分析，确定看好某一股票时，投资者应该做的就是执行自己的决策，然后耐心等待市场验证。投资者在股市中操作，应该多花心思提高自己的分析能力和操作经验，毕竟，盈利和亏损都是自己负担的，只有自己独立思考，才是制胜的把握，这也是成为一个投机大师最需要的品质。

让自己的投资“密不透风”

虽然投资大师们的投资策略是公开的，但物以稀为贵。好的投资点子不仅自己乐于获得，并有可能被竞争对手获取。因此投资大师们一般只谈论自己的投资哲学，而不会谈论自己的投资操作。在实际的股市当中，有许多投资者都喜欢相信那些所谓的股市行情分析师。在他们看来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是获得投资先机的最佳手段。但是，索罗斯却不赞同，他认为那些经常吹嘘自己拥有战无不胜的投资秘籍的人都是骗子。因为真正出色的投资大师是不会轻易地透露自己的投资策略的。

索罗斯告诫投资者，不要相信市场上真的会有人愿意将自己的投资策略泄露出来。要知道，对信息进行严格保密，不但可以防止其他投资者捷足先登，还能保证最终巨额的投资收益。假如投资者自己不小心将自己的策略泄露出去的话，那么便会被其他投资者捷足先登，这样就会对自己的投资造成不可估量的损失。正因为如此，索罗斯始终坚持对自己的投资策略进行保密，从不愿轻易透露心中的决策，这使他在每次投资当中都能获得丰厚的利润。所以，投资者应该对自己的投资策略严格保密，不要随意透露给其他人，以免造成不必要的损失。

几乎很少有人能够像索罗斯一样，对于投资策略的保密工作是如此的重视。从选择出不错的投资对象到开始对其作出市场分析，他都会十分谨慎地对待。关于投资方面的信息他从来不会透漏给任何人，甚至包括他的亲戚和家人。索罗斯之所以坚持不轻易向别人泄露自己的投资策略是有原因的。在刚刚来到美国工作时，索罗斯曾经发现了一个不错的投资机会，如果投资成功的话，便能够收获一笔丰厚的利润。但是，他将自己的投资策略透漏给了自己的朋友，最终只能放弃原本的投资计划，造成了巨大的损失。所以，在经历了那一次的教训之后，他便不再轻易将自己的投资策略泄露出去。

在实际的投资当中，有很多投资者喜欢互相交流各自的投资方向和策略，企图通过这种办法来指导自己进行投资。但是，这种情况最后往往会形成千篇一律的投资风格。其实，真正成熟的投资者是绝不会将自己的投资策略公之于世，除非他有其他特别的目的，而这很有可能是他故意制造的虚假消息，以此来误导其他投资者掉进他事先设计好的陷阱之中。

在现代社会，信息传播的方式非常多，信息传播速度也非常快，大部分的投资者在决定投资之前，都会通过翻阅大量的报纸杂志，了解上市公司的基本状况以及其产品的销售情况等，依靠这些信息来制定出最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



终的投资决策。因为，投资者的投资策略在交易过程中占有举足轻重的作用，投资策略的完善与否会直接影响到最终的结果。所以，投资者所能够获得的利润大小，往往在于是否拥有一套正确的投资策略。

索罗斯有自己的投资策略。在拥有了自己的投资公司后，索罗斯便逐渐养成了对投资策略严格保密的习惯。在索罗斯看来，真正聪明的投资者是绝不会随便透露自己所制定的投资策略的。他凭借着自己精确的判断力和独特的思维方式，为自己的每一次投资都制定出了正确而独到的策略，因此在较短的时间里，他便迅速地积累了大量的财富。许多短线投资者都希望能够从索罗斯的口中探听到一些投资信息，甚至一些规模较大的投资机构都想在他身上获得投资的秘诀。但是，索罗斯却不再像以前那样将自己的投资策略告诉给别人了，他经常只是引导那些投资者应该怎样去判断股票的价值。

很多投资者都不明白，为什么索罗斯几乎每次都能赚到丰厚的利润。索罗斯每次投机成功后，便会引起所有人的羡慕和佩服。他们甚至认为，索罗斯不但天生具有过人的投资天赋，而且还拥有非同一般的预测能力。因为在每一次的投资当中，索罗斯所制定出的策略都让其他投资者无法理解。但是，最后的结果总是证明索罗斯在投资策略上的准确性。事实上，对一名投资者而言，投资策略的正确与否关系到能否取得最终的胜利。聪明的投资者总是让自己的投资"密不透风"，因为一旦被其他投资者所知道，便会造成不可估量的损失。索罗斯认为，自己的投资策略应该避免受到其他投资者的想法所左右，并且不要将自己心中的分析和判断透漏给其他投资者。他真正做到了让自己的投资策略"密不透风"。

盲目跟风不可取

一般在股市中，不管是买进还是抛出，股民都只有一个目的，就是在市场高涨时迅速跟进以求获取利益，在股市的崩盘到来之前尽量避免损失。这就是常常发生的被称为"狂热炒作"的现象。当股价上涨之时，股民便争先恐后地买进，一旦股价下跌，股民又争相抛售。一来一去，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就造成了市场的狂涨暴跌。

股民的这种从众心理并不难理解，但投资者若想获取真正的大笔收益，就应该尽量避免这种急功近利的盲目跟风行为。正是股民这种争相买进、疯狂抛售的行为，加剧了股市的动荡，引发暴涨暴跌现象。而也有很多股民在这种剧烈的动荡中不可避免地受到伤害，遭遇亏损。

相对于一般的投资者谈股市混乱而色变的反应，索罗斯却对这种暴涨暴跌的股市动荡有着不一样的深刻见解。在他的眼中，真正高明的投资者不应该坐等市场恢复平静，而是善于从混乱中捕捉到商机。市场总是不停有泡沫出现，投资者并不应该恐慌泡沫，而是要学会在泡沫破裂之前及时出手。当股市发生暴涨暴跌的时候，一般股民很难不被这种混乱的局势所迷惑，而他们往往患得患失，任意改变自己的操作方向，这样不但加剧了市场波动，也使得投资者损失了很多的交易成本。在这种时候，高明的投资者也会适当跟随趋势而动，但这些人就能精确辨明市场的真正方向，能够适当跟随市场趋势。

索罗斯就是这样的股市操作者。在接受记者采访时，索罗斯说道："作为投资家，我愿意看到暴涨暴跌现象发生，但在任何时候，我都表现得异常的冷静，哪怕金额很高也是如此。"他冷静的头脑总能让他在最混乱的时候稳住阵脚，保持清醒的思维，从而能抓住市场暴涨暴跌交替的转折点，大量投入或撤出，获取别人梦寐以求的暴利。

索罗斯独特的投资思维使他能清醒地分析市场中的跟风潮流。如果他要参与进去，一定是挑选在最佳的时机，瞅准了市场变化的转折点再进入。但是更多的时候，他喜欢逆流而上，与表面上的市场趋势背道而驰，把目光投向不为人们所关注的标的上。

根据反射性理论，索罗斯判断，股票价格并不完全是其内在价值的反应，也受到股民心理和心理预期的影响，股票价格有时是由股民心理人为地抬高或降低的。这种股票的价格并不是企业水准的真正反映，而没有企业的经济业绩作为基础，股票价格的上涨或下跌就毫无根据可言。因此，重要的不是相信股市价格，而是要着重分析企业的业绩，逆流而上才会有更大的作为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1984 年，索罗斯投资迪士尼公司股票，后来该股票狂跌至 20 美元一股，他遭受了重大损失。当时，许多人都认为迪士尼股票已是不可挽回；但索罗斯坚持认为，迪士尼股票具有雄厚的基础，并未受到什么致命的打击，因此它终有一天会东山再起。果然，4 年以后，他从迪士尼的股票中赚取了大笔利润。

现在的金融市场发展越来越成熟稳健，投资者想要学习索罗斯这样寻找市场漏洞而获利，就必须耐心等待，而不是盲目跟风。投资者必须保持自己的独立性，独立思考、分析、判断，这样才有利于看清市场错综复杂的局势下隐藏的真相，逆势而行获取收益。

喜欢冒险，却不轻易冒险

特立独行的乔治·索罗斯在金融市场的经历，似乎就像武侠小说中特立独行的“东邪”黄药师一样，行踪神秘莫测，言行令人难以捉摸。他经常会出其不意地在某个地区发动袭击。多年来，索罗斯冲击了多个国家和地区汇率体系，“偷袭”了整个东南亚金融区，他参与创立的“量子基金”保持了长期的高收益记录，是少数几个堪与“股神”巴菲特比肩而立的投资大师。

在偌大的金融市场里，风险的确无处不在。如果投资者希望得到较高的回报，首先要具备的素质就是敢于冒风险。否则机会就与你擦肩而过。而第二次世界大战中的坎坷遭遇，更奠定了他日后打拼国际金融市场的基本原则：首先，冒险是正确的；其次，冒险不能孤注一掷，“我渴望生存”！ 1992 年，在索罗斯事业的巅峰时刻对媒体表示：“冒险，但不要冒毁灭性危险！”

索罗斯的很多投资行为看起来就是一种冒险的行动。提到“冒险”两字不少人感到可怕，感到十分的不安。但对于那些很多投资者避之不及的危险，索罗斯却感到亲近和兴奋。他对股市中“股市有风险，入市须谨慎”这句话不以为然。他认为，在股市中冒险还是非常必要的——它会带给你成功和机遇。消极被动可能更加危险，冒险的风险反而更小。

在 1992 年，索罗斯曾在一个月内就将 15 亿美元的利润收入囊中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他事先看准投资机会，于是大量购买德国马克，他不但投入量子基金的10亿美元，而且还大举借债来投资。巨大的风险令量子基金的所有人都感到窒息。但索罗斯在这项投资中，不仅取得了辉煌战绩，而且也淋漓尽致地验证了风险越大收益越大的理论。

20世纪90年代末期，索罗斯对东南亚各个国家的金融市场实行大扫荡，造成泰国、马来西亚、印尼等多个国家的经济倒退，直接导致当年的亚洲金融危机。他把东南亚各国的金融体系搅得天翻地覆，并且从中成功获取高达20亿美元的投资回报。

索罗斯在看到一个有利的投资时机时，敢于把整个量子基金80%的资金投入其中，甚至还向外借款。这种魄力是不可想象的，在世界投资大师中也是不多见的。索罗斯说过，正是股市中的巨大风险给他带来了强烈的刺激，而他喜欢这种感觉。在风险中投资，对他来说，具有很大的吸引力，丝毫约束不了他的性情。他十分关注投资者都不喜欢的高风险投资，并且在投资游戏中寻求变化，完善个人的投资风格。

针对风险问题，索罗斯曾经对投资者说过："证券经营是一种最残酷无情的事业，没有人知道它的好景会多长。历史证明所有的经营者都将最终退出，我也是毫不例外。"索罗斯认为，害怕风险就不要进入投资行业，在这个特殊环境中，别人认为是冒险的事情，他却不觉得恐怖。消极等待，不如冒险一赌。

也正是因为有了这种无所畏惧的勇气，加上其独具一格的投资方法，还有对金融市场准确地把握，才成就了索罗斯，使他成为投资大师中的巨鳄。索罗斯有句名言常常为很多投资者信服。他说："在非常时期，要想活下去，就要机智而且胆大。不能够老想着会不会被人揭穿秘密，也不要想自己会不会被处死，而是要坦然地面对现实。在特殊时期，谁机智大胆，谁就能够活下去。"几十年来，动辄数十亿美元乃至上百亿美元的资金投入，索罗斯运用自如。很多投资者认为，他的投资行为近乎豪赌，但这些在索罗斯心中却是波澜不惊。

索罗斯甚至不喜欢与那些不愿冒险的人交往。他认为，敢于承担风险和一个人的品质有很大的关系。他在选择员工时，也把冒险精神作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要的考核内容。索罗斯认为，只有爱冒险的投资者才适宜从事高风险的投资事业。

但是，如果你以为索罗斯仅仅是一个敢于冒险的人，那就大错特错了。索罗斯喜欢冒险，却从来不轻易冒险。索罗斯的投资实践颇似冒险，但其思路却颇为缜密，他特别推崇“与矛盾共生”的准则。他的投资行为并不是胡乱操纵，他有着自己的理论依据，任何投资都需要符合他的基本条件。索罗斯清楚，股市有众多的因素影响着它的发展，股市也是很多因素作用的共同体。

索罗斯不会轻易冒险。他明白，只要你进入了投资市场，风险就不可能完全避开。换一个角度讲，在金融市场上，假如真的规避了所有的风险，也就无利益可言了。但他也不会消极被动。他的每一次积极主动的冒险都是经过深思熟虑的。索罗斯每一次的冒险都充分考虑到安全因素，绝不会一意孤行。他总会为自己日后能够东山再起留足资本，不会将全部的资本注入一项投资中。对于投资要冒多大的风险，收益和亏损会是多少，他事前都会精心计算。

有很多次，索罗斯在投资进行一半时，发现难以达到预期目标，就及时撤出资金。这样即使损失一部分资金，但还是较好地保存了实力。索罗斯在风险巨大的投资中，一样有过很多次的失败经历，甚至有着惊人的亏损，但他总能坦然接受。他认为，敢于冒险和敢于接受失败都是投资者必须具备的素质。

索罗斯从来不赞成人们在投资中去冒没有把握的风险，他告诫投资者，不能够失去理智。可以看出，索罗斯的所有投资行为都是一种理智的冒险。他在冒险投资中，也给自己留有充分的余地，不会孤注一掷。所以，这位以冒险著称的投资家收获远多于损失。

从质疑市场价格开始

很多投资者都相信，资本市场总是正确的。他们认为，股票价格涨跌的发展趋势可以从市场价格中判断出来。即使这种发展趋势还不明朗，但人们可以根据价格分析未来市场的走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事实上，人们在偏信市场价格能反映市场供需时，往往忽略了它在未来可能会造成一定的影响。因为，市场价格不仅不会正确地引导人们，往往还会误导人们。正确的说法是：市场价格总是错误的，带着人们对未来的偏见而错误地反映市场趋势。

索罗斯绝对质疑市场价格的正确性，在他看来，任何对未来市场的发展进行解释的观点都带有个人主观性，是片面的、存有偏见的。人们总是目光短浅地看待市场，市场价格高就跟进，市场价格低就抛售，往往会忽略市场价格对未来发展可能造成的影响——人们愈跟进，市场价格就愈高，价格攀升得愈快，人们赔钱的速度就愈快，赔钱的可能性就愈大。因此，索罗斯认为，市场总是错的，它所反映的并不是未来的市场走向，而是投资者的期望走向。毫无疑问，投资者带着赚钱的期望进入市场，他们偏颇地希望自己购买的股票价格会大幅攀升，当人们将期望付诸行动时，其炒作的股票价格就真的上升了。但这个上升并不是受市场的正常影响而产生的波动。而是受投资者主观愿景的影响所产生的繁荣假象。

“但是曲解总是在正反两方面同时起作用。”索罗斯辩证地解释这个问题，“并不只是市场参与者在操纵市场交易时带有片面性；同时，他们的片面性也会反过来影响交易过程的未来发展，他们互为作用与反作用力。这可能使人们产生这样的印象，即市场能先期预料未来的发展，并且相当准确。然而事实却是：并不是眼前的期望符合未来的事件：而是未来的事件为眼前的期望所影响。从本质上讲，市场交易者的感觉本来就是曲解的、错误的；同时，在交易者曲解错误的感觉和实际事物的过程之间，有一个双向的联系，导致它们之间缺乏一致性。”

据此可以判断，投资者一旦对股票市场产生片面认识，就会导致股市的涨跌（积极认识导致股票价格上涨，消极认识导致股票价格下跌），人们的这种自我强化意识一旦付诸行动，就会影响股市；而股市客观存在的潜在发展趋势，反过来又影响投资者的期望值，两股力量交织在一起，产生股市的波动，刺激散户的疯狂。

正如索罗斯所言：当（股票）活动拥有能用头脑思考的人时，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易活动的主要内容就不只在事实的范围内，还包括交易活动参与者的感觉。那么这一活动的因果链也不是直接地从事实到事实，而是从事实到感觉，从感觉到事实。因此，股价并不能正确地反映市场，人们也不能从客观市场发掘价格的信息，相反的，它是投资者对市场感觉的结果，在产生的结果中，人们丰富的情感和冰冷的数据所起的作用是相同的。想要在投资中获利，先要抱着一种怀疑的态度参与交易。只有这样，才能在价格无法支持价值，崩盘出现之前，做出正确的投资策略，避免“投资变成股东”的情况出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

学习索罗斯的投资原则

不打无把握之仗

成功离不开专业化是一条一般法则，在投资世界中，大多数投资者对此都深信不疑。但遗憾的是，很少有人做到这一点。很多人甚至来不及了解下关于股票市场的基本知识，看见形势大好就匆匆忙忙入市，结果当然是惨不忍睹。

索罗斯在国际金融市场上掀起一波又一波风浪，作风大胆凶狠，甚至无惧一国政府的金融力量而大胆攻击其货币。连英镑这样的老牌硬通货，也在他手上遭遇“滑铁卢”，在国际外汇市场上一贯坚挺的地位受到撼动。别人谈论起索罗斯时，往往会觉得他是一个疯狂的亡命之徒，只是凭借运气和大量的钱财，就在国际资本市场上疯狂洗劫财富。

然而，事实并不是如此。作为量子基金神话的缔造者，索罗斯一直很恪守自己的投资原则，从不轻易进入市场。索罗斯的理性头脑超乎所有人的想象，甚至有人称他是“投机界的禁欲主义者”。他惯常于进行短期操作，行动迅疾而猛烈，但是每一次投机的成功，都与他事前所做的分析和推断是分不开的。

对于投资，索罗斯的前合伙人罗杰斯曾说过：“每个人应该找到适合自己的投资方式。我本人比较喜欢那些无人关注的、股价便宜的股票。但是做出背离大众的选择是需要勇气的，而且我认为最重要的是扎实的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



研究和分析。"

作为索罗斯曾经的最重要的助手，吉姆·罗杰斯在量子基金中起的作用是相当大的。同索罗斯珍惜闲暇的工作风格不同，罗杰斯总是勤奋地工作，堪称华尔街投资者的楷模。罗杰斯自己说："我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作。如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能。"而索罗斯自己，也称赞他说："罗杰斯是杰出的分析师，而且特别勤劳，一个人做六个人的工作。"

然而，这样的勤奋工作并不是盲目地盯紧市场，而是有目的地行动。勤奋首先是一种精神状态，是为了确保每次行动，都经过缜密的思考和研究，是"精打细算之后准确地出击"。索罗斯和罗杰斯的共同特点，是在机会到来之前，或者说认定一项投资项目之前，会做足充分准备，将每一项投机活动的收益和风险等方方面面都研究透彻，真正做到"知己知彼百战不殆"。

1984年，外界极少关注、极少了解的奥地利股市暴跌到1961年的一半时，罗杰斯亲往奥地利实地考查。经过缜密的调查研究后，他认定机会到来，于是大量购买了奥地利企业的股票、债券。第二年，奥地利股市起死回生，奥地利股市指数在暴涨中上升了145%，罗杰斯获利丰厚，因此美名远播，人们敬称他为"奥地利股市之父"。

有经验的投资者都知道，投资是一种对意志的考验，一定要把握好市场的趋势。尤其是对绝对收益来说，牛市和熊市一样难做。进行投资时，一定要对标的公司有所研究，不打无把握之仗。一部分有经验的投资者对于认为可能有机会的股票，会不辞辛苦去上市公司进行实地调研，跟公司的管理层面对面交谈，因为这跟单纯的看报告是不完全一样的，可以获得更多详细的信息。而这种事前的调研，对投资的帮助比较明显。而且，对于真正仔细调研过而且质地优良的上市公司，就算它的股票不被看好甚至有下跌趋势，投资者也敢于买进，只是静静等待时机。

这位曾经最重要的助手罗杰斯曾这样告诫投资者："除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了50%的利润，然而在第三年却亏了50%，那么，你还不如把资金投入国债市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你应该耐心等待好时机,赚了钱获利了结,然后等待下一次的机会。如此,你才可以战胜别人。”他与索罗斯在投资时秉承的共同原则就是：绝不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱下去。

普通的投资者在入市之前，也应该做好起码的分析和调研工作。而如果对市场没有足够的信心，或是对自己的投资标的没有足够的信心，最好不要轻易入市。股市投资总要承担赔钱的风险，所以没有七分把握的话，最好待在家里别动。

静待时机好过贸然入市

巴菲特曾经说过：“一种近乎懒惰的沉稳一直是我们的投资风格的基石。”的确，市场中不可能永远有良好的投资机会，总会有找不到任何投资对象的时期。而如果坚持自己的投资标准，就只能作壁上观。这一点，索罗斯有无限等待的耐心,他坚持一个观点,就是静待时机好过贸然入市。

两位大师的投资态度差不多，当遭遇市场空白时，索罗斯不仅不会感到沮丧，反而很重视这段“观望”的时期。因为索罗斯是一个注重闲暇的人，他会利用这段时间去做些别的事情。这些事情并不是单纯的陪伴家人、娱乐消遣等，而是为以后的投资成功做准备。比如，索罗斯会利用这些时间去和政府官员吃饭，或是与那些他认为有思想的人探讨哲学理论。索罗斯认为，闲暇时间可以使一个投资者保持敏锐和警觉的状态，而这样的人比那些整天疲于奔命在办公室里疯狂加班的所谓分析师更能把握市场脉动，更能嗅出不寻常的市场信号。但有时候为了给自己觉察到的一种市场趋势寻找理论基础，索罗斯也是十分有耐心花费大量时间的。而股市中的投资者大多数都没有这种耐性，他们缺少一套固定的投资哲学做思想支柱，因此常常做出有违自我判断的投资决策。

这种事情在网络繁荣的狂躁期中是经常发生的。当市场出现繁荣的端倪时，大多数投资者都是持怀疑态度的。他们对像亚马逊这样的公司持怀疑态度，认为这样的公司没有任何实体价值，因而不值得投资。

而随着“新经济”派变得更加狂热,投资格言变成了“利润不是问题”,企业评估也变得不再重要。网络股的价格持续暴涨，“旧经济”价值股失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去了吸引力。于是，原先的怀疑者眼睁睁地看着网络股飙升，看着别人大发横财。随后，他们的观念产生了动摇。他们开始质疑自己的投资信念，失去了自信，一个接一个地涌入市场，成了狂热中的一分子。然而此时已经是高位进入，最后当泡沫破裂股价暴跌之时，他们又会后悔不迭。不得不承认,原先的怀疑者实际上是这股狂躁期中受害最大的群体。他们在市场崩溃前夕被吸引进入，又承担了泡沫破裂的全部恶劣后果。

那些在牛市到来时疯狂进入，并且沾沾自喜认为自己马上要大发横财的人，最后的结局往往都是惨亏到底。投资就是这样，我们不可能懂得所有的知识，不可能熟悉所有的领域，所以当市场热潮来袭时，固守自己的阵地未尝不是个好办法。

有经验的投资大师对任何不了解的投资对象，都不会为市场热潮所动而盲目入市，而是先做分析，再下决断。因为如果他冒险把资本投到他的能力范围之外，就很可能连本金都保不住。不仅投资大师如此，一般的投资者进入市场前，也该经过仔细思虑再行动。市场时刻存在风险，你眼中热潮的兴起，往往就是崩溃暴跌前的转折点。因此，跟随形势浑水摸鱼的做法，往往并不能奏效。

不要频繁地进行交易

不少投资者盲目将频繁的买卖操作当作具有高超投资技巧的一种表现。这是许多投资者在金融市场上实际操作时都容易犯的一个错误。他们被市场的价格波动所左右，频繁地买进卖出。事实上正相反，频繁的操作正彰显了投资者经验缺乏，技巧拙劣。喜欢频繁操作的投资者，在做出投资决策时要么考虑不周，对自己的决策信心不足；要么心理素质不高，容易被外界因素干扰，甚至怀有“这山望着那山高”的侥幸心理。索罗斯在他 50 多年的投资生涯中，从未进行过频繁的操作，因为他目睹过无数次因频繁操作而遭遇失败的投资者，自己也深刻了解到操作频繁对投资获利的害处。

频繁的操作不仅会给投资带来很多麻烦，甚至会导致整个投资的失败。市场中很多投资者，原本对市场走向判断准确，并且及时出手，抓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



住了不错的投资机会，却因为频繁地进出市场，而无形中提高了成本，没能获得本应到手的利润。在这些投资者尚未察觉频繁操作的危害时，索罗斯却已经看到了频繁操作的几大害处。

其中最为明显的害处就是，频繁的操作会提高投资成本。在金融市场上进行投资活动，毫无疑问，每一个投资者的最终目的都是获取利润。在这一点上，索罗斯与其他人没有任何区别。为了利润的最大化，投资时花费的成本当然要尽可能地压低，这是所有投资者的共识。

遗憾的是，许多投资者在进行实际操作时，早已经把节约成本的重要性抛诸脑后。许多投资者在进行投资之前都会绞尽脑汁去思考如何降低投资成本，可一旦进入市场，就完全被上下波动的价格走势所左右，将之前计划的成本预算忘得一干二净，不停地围绕着价格进行频繁地买卖操作。他们就在这种无意识的行为中，把本应收获的利润，交给了政府和证券经纪人。当投资结束，投资者想当然地认为自己获利颇丰时，却在最终交割清算时发现，自己获得的投资收益仅仅足够支付交易税款和经纪人佣金，真正到手的实际利润大打折扣，少得可怜。

作为一名足够精明的投资者，索罗斯会在进行投资决策之前对所要花费的成本进行周密的计算，当然也包括交易成本。每次进入市场，索罗斯都会仔细分析，绝不会只看着市场行情走好就贸然进入。而即便是他已经找好了投资对象，制定好了投资策略，他也会耐心等待最好的投资价位，在行情到达了最合适的价格上果断出手，大量做空或做多。在他认为最佳的退出时机到来之前，他绝不会被市场正常的波动所干扰，而是静静观察市场走向，绝不贸然行动。所以，每次投资他都会尽量减少操作次数，以避免支付过高的交易费用。在他的投资生涯中，大多数时候索罗斯只进行三次操作，一次用少量的资金探明市场走向，一次大量买进等待获利，最后一次获利了结退出市场。这样简单且没有重复性的操作，就可以把交易成本压到最低，避免一些不必要的损失，使利润达到最大化。

除了提高投资成本，频繁的买卖操作会导致投资机会的错过。金融市场时刻处于波动之中，要掌握一次真正的投资机会并不容易。所以，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相比于交易成本的提高，失去一次不错的投资机会更不能被投资者所容忍。索罗斯深知频繁的操作很可能会将原本的投资计划和投资项目全盘打乱，投资者会在频繁的操作中变得患得患失，只顾时刻盯紧证券价格的变化，而忽视了更重要的因素，平白丧失了获利机会。例如有许多投资者经过长时间的分析研究才找到一个好的投资机会，却往往由于在投入资金以后，对证券价格的变化太过敏感，一见有亏损便轻易采取了止损手段，或是在获得了少量回报后就急急忙忙了结退场。这些正是习惯于频繁操作的投资者容易犯下的错误。

很多投资者常常是在投资对象小幅升值以后，就开始害怕市场回调，损失已经到手的利润，于是将其持有的证券轻易卖出，觉得这样就可以先小赚一笔利润，同时还可以等价格降低以后再重新投入资金。可市场往往不会给他们第二次机会，价格并没有像他们预想的那样回落，而是在他们卖出以后持续走高。此时如果追高买入，就提高了成本，不但没能赚钱，反而亏蚀不少；如果死等价格回调，更可能就此失去这次投资获利的机会。

短线交易的难度其实更大于长线投资。因为投资者缺乏足够的定力，常常在买进几天之后就匆匆卖出，然后再去寻找另外一只股票继续做短线投资。所以，即使运气好，也不过只能挣点蝇头小利。市场上经常可以见到的景象是，某位投资者在卖掉一只股票之后，它的价格很快就开始上涨，然后他就只能对着这只股票懊悔不迭。经过几次这样的交易后，投资者损失的不仅是宝贵的本金和交易成本，还有投资股票的自信。投资者心理上变得越来越脆弱，再也经受不住证券市场的任何风浪。

除了以上频繁交易所带来的不利和危害之外，频繁地进出操作还会牵制住投资者过多的时间和精力，使他们无暇顾及市场中的其他机会。索罗斯也深谙这一道理，所以他总喜欢将资金一次性大量投入到看好的投资对象，然后就是静待最佳退出时机的到来。在等待的时间里，他从不会花心思去重复买卖，而是密切关注市场中其他的投资机会。

正如在金融市场上存在的那个非常普遍的现象一样：常赚钱者不常操作，常操作者不常赚钱。而索罗斯也曾说过这样一句话："工作量和成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



功恰好成反比。”这句话包含两层意思，一层是等待投资时机时要有耐心，要经受住时间的考验；另一层就是在投资时要减少操作次数，不要贸然进出市场。所以，频繁操作是投资者的大忌，一定要尽量避免。

有机会获利时，绝不放弃

兵法之道讲究穷寇莫追。但很多时候更需要宜将剩勇追穷寇。“对敌人的仁慈，就是对自己残忍。”这个道理同样适用于金融投资领域。每个投资者对待自己的投资都要理性、谨慎，绝不能感情用事。金融市场时刻都是变幻莫测的，任何不小心产生的失误，都有可能将投资者的收益化为泡影，甚至血本无归。而在投资方向和操作手法都是符合市场走向的时候，更不该瞻前顾后畏首畏尾，错失获利的良机。索罗斯说：“当有机会获利时，千万不要畏缩不前。当你对一笔交易有把握时，给对方致命一击，即做对还不够，要尽可能多地获取。”索罗斯不愧为人们眼中的禁欲主义的冷面金融杀手。

索罗斯清醒地认识到，金融市场的残酷程度不亚于战场。对此，他认为，市场制度区别于其他制度的一个关键特点是：市场是非道德的，即市场不是以道德标准来衡量的。正因为如此，市场机制才会有效率。在一个有效市场上，个体参与者的决策对于市场价格的影响很小。

毫无疑问，索罗斯是一位杰出的投资家，他专注的态度和独特的眼光，让他总能分清哪些事情不能掺杂半点感情。除却精湛的投资技艺和高超的投资策略，他最让人惊叹的品质，莫过于对待投资活动的冷酷无情。

索罗斯创立的全球著名的大规模对冲基金之一的量子基金，在全球金融市场上卷起无数风浪。量子基金长年维持极高收益率的背后，很多人却倾家荡产，一无所有。为此索罗斯遭受到了很多人的指责和声讨，而他对此毫不在意，他总能以局外人的冷漠态度平静地面对人们的指责。

比如，1997 年的亚洲金融风暴之后，马来西亚总理马哈蒂尔曾经这样声讨索罗斯：“我们花了 40 年建立起的经济体系，就被这个带有很多钱的白痴一下子给搞垮了。”然而，索罗斯本人对于这样的指责不以为意，而是进行了针锋相对的回击：“从亚洲金融风暴这个事情来讲，我不炒作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它照样会发生。我并不觉得炒外币、投机有什么不道德。我遵守运作规则。作为一个有道德和关心它们的人，我希望这些规则是有利于建立一个良好社会的，所以我主张改变某些规则。我认为一些规则需要改进。如果改进和改良影响到我自己的利益，我还是会支持它，因为需要改良的这个规则也许正是事件发生的原因。”他对投资的冷漠如同他捐助慈善机构的热忱一样，让人难以理解，以至于有人称他为“天使与魔鬼的结合体”。

1997 年的亚洲金融风暴，对泰国、马来西亚等东南亚国家的货币体系造成了极大的破坏，数以亿计的财富被一夜之间席卷而走。以索罗斯为首的国际投资家的投机活动是导致这场金融风暴的直接原因，他对于这些国家的人民虽报以同情，但是他丝毫不觉得自己做错了。

以他的说法，自己只不过是抓住了一个获利机会并及时采取行动。政府首脑们不应该将财富的损失归咎于国际游资，而应该彻底反思自己在建立国家货币体系时所产生的漏洞。比如为什么草率开放国家的资本市场，为什么没有积累起足够维护汇价稳定的外汇储备，还坚持固定汇率制。简单地说，就是“苍蝇不叮无缝的蛋”，脆弱的货币体系给国际游资提供了一个投资的契机，就算没有索罗斯，也会有别人盯住这个机会发动攻击。

这就是索罗斯，金融投资中冷漠无情的索罗斯，有时候甚至冷漠得没有人情味。但因为此才成就了他的金融鬼才的神话。他用他的行动告诉每一位投资者，有机会获利时，不要掺杂半点感情，要毫不犹豫地去追逐利润。

遵循量力而行的原则

很多投资者在操作的时候总是希望尽可能地赚取利润，尽可能利用市场时机。这样的想法并不可取，现实中也很难做到。“从事股市交易，大胆、敢冒险是对的，但不要过了头，明知自己的资金实力不能使股市发生逆转，还要投入进去，就是以卵击石，自讨失败。”索罗斯严格遵循“量力而行”的投资原则，从不做自己力所不及的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场总是充满着赚钱的诱惑，投资者往往听说身边的某人赚了钱，就以为股市里赚钱非常容易，轻而易举就能获得大笔利润，而冲动进入市场。这种情况在牛市的时候非常明显，当呈现牛市时，许多原本对投资一窍不通的人也纷纷加入股民行列，争相买入股票。然而股民的疯狂涌入只是加剧了市场的波动，而大多数人都会亏损的事实也证明，股市并不是表面看起来的那样简单。

索罗斯是一个精力旺盛的人，对投资可说是乐此不疲，但是他从不贸然进入市场。他对市场中的诱惑有着精准的判断力，知道哪些是虚幻的繁荣表象，哪些股票才是真正的藏在垃圾中的黄金。而他一旦持有股票的时候，也懂得在合适的时机抛出，绝不会贪恋市场中所形成的“涨潮”。

金融市场中从来不缺乏好大喜功的投资者，他们怀有强烈的虚荣心，总是幻想着一夜暴富。有些股民在股市只露出一点点上涨的苗头时，就急不可耐地把所有资金全部投入，甚至幻想可以左右市场。但他们的资金实在少得可怜，而且选择的时机不对，根本不足以撼动市场发生逆转，最后自然是遭遇惨亏，甚至连本金也被套牢了。

1995 年巴林银行的倒闭就说明了这一点。从 1994 年底开始，巴林银行的交易员李森认为日本股市将大幅上扬，在已购进价值 70 亿美元的日本日经股票指数期货后，李森又在日本债券和短期利率合同期货市场上作价值约 200 亿美元的空头交易。不幸的是，日经指数在 1995 年 1 月就降到了 18500 点以下，在此点位下，每下降一点，就损失 200 万美元。

如果是索罗斯，他绝不会犯这样的错误，他不会等着最后的暴跌来临才放手。他会在意识到自己犯了错误之后就将所有的头寸抛出，收回资金，以待日后的反击。他更不会妄想通过大笔买入来操纵市场，使跌势转为涨势。然而遗憾的是，李森根本没有意识到错误的严重性。他为了促使日经指数上升，再次大量买进，但还是失败了。随着日经指数的进一步下跌，李森越亏越多，眼睁睁地看着 10 亿美元化为乌有，而且整个巴林银行的资本和储备金只有 8.6 亿美元，最终导致巴林银行破产清算。

市场的运行，往往是不能尽如人意的。就算有人可以准确预测到市场的走势，也不可能精确到某个点位。对此，索罗斯说：“一等再等是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票投资的大忌，只要你觉得可以出手了，就抓紧时机买进或卖出。如果抱着等一等的心态，去等待那可望而未必可及的最低价和最高价，往往会让赚大钱的机会从手中溜走。”

索罗斯的一个朋友在股市也曾经取得过很好的投资收益，但因自己的心态并没有修炼到家而导致了失败。投资同一个项目的时候，由于选择的投资时机和持有时间长短的不同，肯定会出现不同结果，但这个朋友总是难以解脱自己的情绪。有一次，他同索罗斯一起购买同一只股票，在中途发生变故时，索罗斯将自己所持有的股票全部抛出。但他还抱着侥幸心理，想要等待转机到来，希望一段时间之后股价重新上涨。然而最后，发行股票的上市公司被国家处罚，被长期停牌。索罗斯的朋友亏了一大笔钱，而索罗斯却因为早早抽身而避免了较大的损失。

市场始终波动频繁，你永远不知道股价下一步会上涨还是下跌。所以，如果投资者没有很好的风险承受能力，最好不要固守一隅，只为获取更大的利润。因为，与其在一个项目里苦苦等候，不如及早获利了结，再去搜寻下一个目标。

投资者若不能控制住贪婪的欲望，那么再好的选股技巧和进出时机，都不能帮助你获得收益。所以，一般的投资者不要奢望能够在股市里榨尽每一分利润，贪得无厌的人永远没法赚钱。

总之，投资者应该对自己的实力有清楚了解，有多少资金赚多少钱。你可以一次争取赚到更多的钱，但不能期望赚到最多的钱，更不要妄想赚尽所有的钱。幻想一夜暴富的人通常会赔得血本无归。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

保本生存是投资者的第一需要

先生存，再赚钱

“现在避免麻烦，比以后摆脱麻烦容易得多。”这是股神巴菲特对人们的告诫。作为世界上最成功的投资家，巴菲特和索罗斯都有一个共同特点：他们都是极端重视避免损失的人。大师心里的那本账，其实普通投资者也能算得清楚——如果你损失了投资资本的 50%，必须将你的资金翻倍才能回到最初起点。如果你设定年平均投资回报率是 12%，要花 6 年时间才能复原。对年平均回报率为 24.7% 的巴菲特来说，要花 3 年零 2 个月。

保住资本不仅仅是一个投资制胜的策略，它还是投资大师整个投资体系的基础，是他们所有投资方法所要遵循的第一原则。

先生存，再赚钱，是索罗斯投资哲学的精髓。索罗斯一向主张先求生存再求财富，只有先保住了资本，才能够在此基础上获得回报。即使是极具冒险精神的投资家索罗斯，在投资威胁到本金安全的情况下也会选择止损。索罗斯敬告投资者说，无论选择哪种基金，最先考虑的还是本金的安全。索罗斯的这种投资原则，来源于他的早期生活经历。那段刻骨铭心的经历让他深深记住了一个人生原则——先求生存，再求发展。对于投资而言，就是先保住自己的资本，再谋求发展。

金融市场就好比一个十分残酷的战场，即使一点细微的错误都有可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能引发灭顶之灾。而在投资中，生存永远是第一位的，生存是一切交易存在的根本。即使自己的投资获得了丰硕利润，即使坐拥上百亿美元的资产，索罗斯仍然没有忘记生存的重要性，始终把保本生存放在首位。索罗斯所说的生存的艺术，无论处在什么年代，无论是运用在实际生活中还是金融市场上，都是十分适用的。

对索罗斯来说，一笔投资损失，不管是多么小的损失，都像是退向生活“底线”的一步，是对生存的威胁。索罗斯认为，完成一笔交易，首先要计算好自己的成本，这样才能衡量自己的收益与付出的比例。索罗斯很清楚，对于一个明智的投资者来说，保本才是第一需要。明智的投资者总是很清楚自己的投入，从而根据自己独特的哲学思维在投资领域大放异彩，他的成功有目共睹。保本投资就是首先保证投资的本金不因为行情和利率的下跌而导致其受到损失，到期后至少能保证收回资本的一种投资方式。需要注意的是，保本投资的“本”并不代表投资者投资的总金额，而是指不容许亏蚀净尽的数额。不容许亏蚀净尽的数额则是指投资者主观认识中在最坏的情况下不愿被损失的那一部分，即所谓损失点的基本金额。

由于每个投资者的现金都是有限度的，一方面，投资者必须制定出自己心目中的“本金”，即不容许亏损净尽的那一部分。另一方面，投资者必须确定获利卖出点，最后必须确定停止损失点，即止损点。止损点是指当行情下跌到达股票投资者的心目中的“本”时，立即卖出，以保住其最起码的“本”的那一点。保本投资可以看成是一种相对安全保守的投资策略。保本产品能够保本的关键就在于对资产的配置，其运作原理主要是将资产分为两部分，分别投资在保本资产和风险资产上，从而达到保本和增值的目的。

索罗斯当初创立量子基金的时候就是为了利益，当然，他知道为投资者服务的同时才能为自己赚得利益。索罗斯说：“投资基金就是让基金投资专家为你赚钱，那么势必就会有相关费用，这些都是需要投资者直接或间接支付的。这些费用构成了基金经理人、托管人、销售机构以及其他当事人的收入来源。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资费用一般可分为直接费用和间接费用两部分。直接费用，包括交易时产生的认购费、申购费和赎回费，这部分费用由投资者直接承担；间接费用，是从基金净值中扣除的法律法规及基金契约所规定的费用，包括管理费、托管费和运作费等。

当索罗斯管理自己的基金公司的时候，他会十分精细地了解清楚自己的投资公司所需要的费用。索罗斯说："如果你经营状况欠佳，那么，第一步你要减少投入，但不要收回资金。当你重新投入的时候，一开始投入数量要小。另外，你应当时刻掌握你自己的资金以及你需要为别人付出的资金。"

与索罗斯不同的是，实际操作时，很多投资者期望在短期内获取丰厚的回报，往往会变得头昏脑涨，冲动行事，忽视了交易背后存在的风险，也背离了自己的投资原则。这也是他们投资失败的重要原因。他们往往并不重视生存的重要性，盲目相信一些所谓的专家预测的市场走势，他们迷信技术分析，且怀有一定的侥幸心理，于是他们盲目冒险，并认为想要赚大钱就必须冒大险。而这些投资者的最终结果往往是连本钱都没有保住。因而，对于普通投资者来说，生存的第一要义就是保住资本。你可以暂时不赚钱，但是绝不能赔钱。

保存资本是索罗斯制胜的投资原则，是他整个投资策略的基石！作为世界上最成功的投资者，索罗斯是极端重视避免损失的人。一般的投资者不仅要学习他的这种投资原则，更要懂得保住资本的重要性，做到先生存，再投资赚钱。

豪赌并不是倾囊下注

"留得青山在，不怕没柴烧""活着是最重要的"。其实是无论什么时候、什么地点、什么情况下，这样的强调不是没有道理的。遗憾的是，绝大多数炒股的人与赌博无异，只是在发生巨亏之后才认识到"保本"是多么珍贵的警言。

索罗斯说过，第一要保本，只要有本钱，你就有机会再翻身。如果操作过量，即使对市场判断正确，仍会一败涂地。他曾选择用"存活"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一词来总评自己的实务技巧。

将钱长期存于银行与保本完全不是同一个概念，投资保本后的终极目标完全是为了增值。索罗斯多年来在金融界所取得的成绩，令投资者惊叹于他出手的霸气，甚至称得上是豪气。许多不了解索罗斯的人认为，这只能算是上帝特别眷顾他，让他赌赢了；如果某一天运气不佳，赌输了，索罗斯也会沦为身无分文的穷光蛋。其实，这种观点是不正确的。

索罗斯虽然喜欢豪赌，但是他从来不倾囊下注。索罗斯告诫人们，在投资当中遇到投资风险时，绝对不能孤注一掷。他曾经这样说道："绝不能因为赚钱，而去冒毁灭性的风险。"但是，索罗斯也提醒投资者，当确实有利可图，并且有足够能力承受风险时，应该果断出击千万不能犹豫不决，畏首畏尾。

实际上，任何一个投资大师都有非常理智和冷静的一面，都懂得慎重行事的好处。索罗斯认为，在股市投资上留有余地是非常重要的，永远不能孤注一掷。有的错误指示导致亏损，而孤注一掷的害处在于，这会使你前功尽弃，甚至倾家荡产万劫不复，再没有翻身的可能。在他看来，在投资失误时只有果断地退出市场才能保留卷土重来的实力。

其实，那些能够穿越被称为沼泽的险恶之地的探险家，必然会将准备工作做得细致入微，即便是如此，最终也往往需要依靠求生的直觉本能。世界上最出色的冒险家通常都显得狂野不羁，但也是最谨小慎微的人。这是由于他们必须始终保持游戏的参与权。勇于冒险固然十分重要，但是更重要的是要保存卷土重来的资本。

生存的信念使他从小便意识到承担风险的重要性。索罗斯从来不喜欢铤而走险，并且时刻铭记在投资当中绝对不能进行孤注一掷的冒险。所以他在做投资决策时首先会考虑的是，应该将风险控制在多大范围才能保证自身的安全。当前景并不令人满意，并且自己的判断失误时，他宁愿及早地撤离市场，也不愿等到大势已去时才开始止损。这种做法是索罗斯通常会使用的操作手段。

在高风险的投资当中，索罗斯不但取得过丰厚的收益，也曾遭受过巨大的损失，但是他依然乐观地站了起来，并且成功的收获了大笔的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



润。细究其中的原因，除了他拥有敏锐的判断力、独特的分析方式、过人的胆识之外，最关键是他具有一个投资者的自我保护意识和善于保护自己的能力。保本生存是他始终遵循的投资原则之一，也是他获得成功的重要保障。在实际的投资当中。风险的大小常常起着决定性作用。在投资当中获得丰厚的收益是所有投资者共同的梦想，但是前提是能够长期地在市场中生存下去。

投资者要敢于下大注，但是不能盲目地倾囊下注，首先应该对市场进行深入而细致的分析和研究以及判断出风险的大小之后，再准备相应的防范措施，这样才能避免造成过大的损失。索罗斯告诫投资者，当发现大好的获利机会时，应该果断地出击，不要犹豫不决，并且要敢于下大注。但是，同时还要记住，千万不要孤注一掷，铤而走险的投资行为将会造成毁灭性的后果。所以，投资者必须要对风险作出准确的判断以及预先制定出应对风险的措施，在变幻莫测的金融市场当中最重要的是要学会如何控制风险。尽管索罗斯喜欢豪赌，但是从来不会倾囊下注，他一直坚持自己的投资原则，即喜欢冒险、敢于冒险但不能忽视风险的存在。

投资开始时，就要设定好退出条件

金融市场一片繁荣，不少人被这种表面的繁荣和多变所左右，忙碌不堪。但很多投资者并没有自己的一套投资方法，而是随机行动，根据市场走势和自己当时的心理状态来采取决策。他们对于证券获利时是否该继续持有以及亏损时是否该及时止损，并没有明确的标准，所以他们无法判断什么时候应该果断处理掉一些赔钱的头寸，而一个正在赚钱的证券又有多少获利空间。

通常这样的投资者的一个共同特点是极度不理性，他们的心情随着市场的波动而变化，做出的投资决策也是没有经过深思熟虑的草率决定。市场的波动很容易影响他们的心理状态，无论是获得利润还是遭到损失，他们都非常紧张。当他们的投资小有赢利时，他们就开始担心眼前的利润是不是只是股价下挫之前的“海市蜃楼”，究竟应不应该马上将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票抛出以求落袋为安。结果当他真的把一只将要大涨的股票卖掉之后，看着一路上扬的价格又懊恼不已。

而当他们面对损失时，他们会固执地相信那只是一般的小幅调整，只要继续持有，价格总是能够涨上来的。然而往往事与愿违，所谓的“小幅调整”往往引来的是股价的一路下跌。直到他对股价完全绝望的时候，他才会抛出手中的股票，往往这个时候价格跌到底部了。

如果一个投资者没有自己的投资标准和固定的退出法则，那么他往往就会遇到这样的情况。赢利的时候急急抛出，而遭受损失的时候又没有及时止损，最终结果就是一系列的小盈利被一个大额损失所抵消，得不偿失。

真正的投资专家从来不会犯这样的错误，每一位投资专家都有自己的一套投资标准和退出机制。索罗斯也一样。索罗斯一直认为，不管在一次投资中投入了多少时间、精力和金钱，必须事先制定好退出策略，并严格按照标准执行。无论投资过程中获取了多少暂时的账面利润，如果没有及时止损的清醒认识，那么很容易在一个大的崩盘中将以前的利润损失殆尽，导致满盘皆输。

索罗斯通常都会在他的假设变成现实以后或被证明假设不成立时退出。索罗斯一直强调的“保住资本和本垒打”，即“甩掉损失，让利润不断增长”，就是教育投资者如何辨别持有头寸的时机，以及抛出头寸的时机。在每次投资之前他都会预先设定一个假设，他的退出法则与这个假设也直接相关。

例如他在 1992 年狙击英镑时，索罗斯一早就判定，英镑的疲软是受英国经济低迷的原因所导致的，而英国经济不可能短时间内复苏，所以英镑的汇率下跌趋势不可能依靠政府一时的挽救行为而被遏制住，甚至最终因为不能维持与德国马克的固定汇率而退出欧洲联合汇率机制。最后果然如他所料，英国不景气的经济令英镑不断贬值，也使得在国际金融市场上大量做空英镑的索罗斯获利丰厚。直到英镑最后被迫退出欧洲汇率机制，其假设条件完全成为现实，他才从容退出这次投资，并从中获得了 10 多亿美元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯虽然是投资大师，他的假设也会有错误的时候，这种时候他也必定会遭受损失。可一旦市场证明他的假设不符合市场趋势的时候，他会在自己的退出法则的指导下，马上忍痛退出，接受损失。从事投资就必须接受错误，错误是不可避免的。而及时地止损离场可避免小错成大错，免得泥足深陷。投资过程中有的意外足以致命，只有小心利用止损点，才可保住本金，以等待下次卷土重来。

没有人可以阻止错误的发生，索罗斯也无法避免错误的产生，但他知道如何投资和退出。只有严格遵循自己的退出法则进行操作，才能够在判断正确获利时争取到最丰厚的利润。而在判断失误不得不遭受损失时能够及时保全自己的资本。所以，要做成功的投资者，想在金融市场上获利丰厚，就必须学会制定自己的投资标准，更重要的是从投资一开始，就要设定好这次投资的退出条件。

事实上证明，从一开始投资，就设定好退出的条件，是非常有必要的。索罗斯知道自己的底线,所以他能够非常坚决地放弃了一部分收益。

即使是在 1987 年这个不同寻常的年份中，因为索罗斯的当机立断，到年末的时候，量子公司的财富仍上升了 14.1%，增长高达 18 亿美元。实际上，股市暴跌虽然使索罗斯蒙受损失，但是并未伤及筋骨。当《金融世界》杂志发表了华尔街所获报酬最高者的年度概览时，索罗斯名列第二。尽管股市暴跌使他的量子基金损失很多，但是他在 1987 年的收入仍为 7450 万美元。这很大一部分得益于索罗斯能够迅速地承认失败，并且迅速地采取了补救措施。

无论成功还是失败，投资大师的现实经历让每一个投资者都明白，以下几点是十分有必要严格遵守：

第一，必须在入市前设定止损点，之后才可安心视察市势发展。

第二，设定止损点后，千万不可随意取消，或在失利情况下将止损点退后。

第三，将止损点远离一些重要价位，避免被一网打尽。

第四，入市方向正确时，可以将原定的止损价位，跟随市势的发展逐步调整，保证既得利益的同时尽量赚取更多利润。这时候，经调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整的止损点可称为止盈点，可以将止盈点逐步降低，保证既得利润和尽量多赚。

“搞错对象”的后果很严重

“我不认为我是一个炒家，我只是一位机会主义者，等候机会出现，在十足信心的情形下才出击。”这是金融界著名的投资巨鳄索罗斯的话。他主张，在平时最好静坐，越少买卖越好，要懂得耐心地等候投资机会的来临。

索罗斯说：“错过时机，胜于搞错对象。”错过时机，可能只是使一个机会溜走而已，你只要耐心等待，在下个机会出现时，将它把握住。但是，一旦投资对象错了，那么所造成的损失会直接影响到你后期所有的投资。在股市中，或者是在任何有风险的投资当中，都必须慎重，一定要看准再出手，一旦决定出手，就要一击必中。

索罗斯对初入股市的投资者说：“如果你干的是一份寻常的活，比如，你是一个推销员或艺人，那么你的成功与投入的工作总量是保持正比关系的。你造访的顾客越多，你所收到的订单可能也就越多，其中存在着比较直接的联系。但是，当你承担风险时，比如做风险投资时，如果你判断准确、深思远虑，你就不需要白天黑夜地工作;若是你出了差错，在你的假设与事件的实际过程之间发生了偏差，你就需要劳神费心一番了。刨根究底地查出究竟是什么地方出了问题。”

与从事普通行业的人不同的是，一旦搞错对象，你的收益可能一下子退回几年前，甚至会有更严重的后果。因为从事普通的行业，犯错通常只是意味着工作没有做好，只需要重新把工作做好，就可以弥补过错。但是，在风险投资中，就远没有这么简单。一旦搞错了投资对象，那么，即使多么努力地工作也难以弥补过错。

索罗斯向来以出手快、准、狠著称。他一如在丛林中潜伏的猎豹，可以静静地趴在树丛中，一动不动，只是为了等待猎物的到来。又如凶狠狡猾的水中鳄鱼，只要时机恰当，他就会以最迅猛的姿态出击，将猎物置于自己的爪下或锋利的巨齿之中。在瞬息万变的股市中，抓住机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是每个投资者必须具备的能力，也是每个投资者内心所期望的。如果可以在一掷千金后，就获利百万，那是种理想的状态。但是，并不是所有的人都具有这双慧眼。即使是索罗斯这样具有超强直觉，并且在市场上屡战屡胜的“金融大鳄”，也不敢说自己出手可以百发百中，他也有失手的时候，而一旦失手，他所付出的代价也远远高于一般的投资者。当他失手的时候，他会立刻承认错误，总结经验。

一些投资者想当然地以为，当成交量的底部出现时，也就是股价底部出现的时机。他们认为，这正是股价见底反弹的时候，可以跟进。然而投资者却不知道成交量多低时才算是达到了底部，而且当成交量见底时，人们的情绪也往往见底了。此时，赚钱的人逐渐退出，新入场的人一个个被套。因此入场意愿也不断在减弱。所以这种投资的时机也是非常难以把握的，如果投资者稍有不慎，就会被套。这种情况下，宁可错过，也不要盲目选择。

盲目跟风，道听途说是风险投资的大忌。索罗斯说：“我选股是建立在我对整个宏观经济的把握之上。而具体到个体时，我的做法是，先筛选出某个正在处于初创期或是成长期的行业，再在这类行业中选择有价值的公司进行投资操作。”在实际操作中，我们也可以借鉴索罗斯的这种选股方式。索罗斯认为，选股非常重要。事实上，选股是作为一个聪明投资者必须掌握的技能。他说：“我可以保证，市场永远是错的，而自己的思考和分析能力才是对的。相信自己的分析能力，不要选错对象。因为，一旦搞错对象，往往会赔了夫人又折兵。”

学会一套亏损时的应对方法

金融市场中，风险无处不在。金融投资就是一种以风险博取利润的投资。在金融投资领域，没有任何人能够保证自己的每次投资都能稳赚不赔，金融领域中的投资失败几乎是不可避免的，所以，学会一套亏损时的应对方法非常必要。

有人觉得在投资过程中犯了错误是件令人羞耻的事情，但索罗斯不这么认为，他认为犯错误当然不应该引以为荣，但既然错误是无法避免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的，就必须去面对它，也不必引以为耻。因为，索罗斯始终认为，错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了却还不去修正。索罗斯不喜欢提及那些令他赖以成名而别人无法做到的正确判断；反而是把他能比大多数人更为及时地发现自己的错误，并能及时地加以修正或干脆放弃当作他最大的本领。

索罗斯与众不同的地方是，当许多人都在追随某一潮流时，他却能敏锐地觉察出其中所蕴含的危机。他能够理解影响股票价格的力量多种多样，他无法完全把握；他理解市场有理智的一面也有非理智的一面；而且最重要的是，他明白自己不是永远正确。所以，当他确定决策正确时，他愿意大胆行事，充分利用机会的赐予来获取利润；而一旦发现决策失误，他也能及时止损，保全自身。

由于金融领域与生俱来的风险性，许多投资者在投资之前就做好了可能赔钱的心理准备，而且大多数投资者都在自己的心里设定了一个止损点，在这方面，投资大师与普通投资者没有区别——索罗斯也是如此。索罗斯与大多数普通投资者在面对亏损时的区别是，许多投资者在制定了止损点之后，在面对市场不利的情况时，没有严格执行自己的止损计划，而索罗斯在面临这种情况时，却每次都能严格执行，不让自己找任何理由去推翻止损决定。这也正是索罗斯为什么能在风起云涌的世界金融市场上始终站稳脚跟的原因。

例如，以 5 元每股的价钱买入一只看涨的股票，结果在买入后股票转而下跌，如果在买入时设定的止损点是 4.5 元的话，在股票跌到 4.5 元之前，可以继续持有以待价格上扬，而一旦股价掉至 4.5 元，就必须立即将股票卖掉离场，把损失固定在自己可以接受的这个范围内，以免继续增加损失。

止损点设立在什么地方合适，要根据每个投资者的具体情况而定，最重要的就是按照投资者自身的承受能力而定，承受能力强的可以将止损点设定得稍低一些，承受能力差的则要设定得高一些。但无论如何，必须设定止损点，而且一定要严格执行。索罗斯从来都是坚决地执行自己的止损计划，无论是在多大的投资中，无论要面临多大的损失，一旦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到达止损点，索罗斯都会毫不犹豫地结束离场。

许多人都在投资之前做足了研究和分析，小心翼翼地投入资金，但这并不能完全防止亏损，蚀本的事情仍会时时发生。当投资亏损时，很多人在面对这种情况时往往就手足无措，或者明知在赔，却舍不得离场，最终损失严重，遭到沉重打击。索罗斯从来不允许这种情况发生。虽然他在投资领域获得了无数次成功，闻名金融界，但每次投资时他仍然小心地设定止损点，并用他那敏锐的神经随时观察着市场的变化，一旦损失明确，他便会以最快的速度出货。这种在亏本后迅速决断止损的方式，让他躲过多次可能陷入破产境地的厄运。

建立自己的投资系统

汤姆巴索曾说过：“长期来看，我认为不加怀疑地坚决遵守我的系统是对我最有利的。”而艾德塞柯塔也说：“我仍会时不时认为我能胜过我自己的系统，但这样的叛离往往会在亏损中自我纠正。”投资大师的投资系统，是他们长期适应市场的结果。事实上，许多成功投资者凭借多年的知识储备和经验积累，都有一个自己的投资系统。这个系统的形成是他们自己总结出的，或是无意识中产生的；他们已经检验过这个系统，所以知道它有效，并且在以后的交易活动中切实地遵循。

而反过来，一个普通投资者想要成为金融市场中的常胜大师，想要获得持久稳定的投资收益，不妨也试试建立自己的投资系统。

投资系统的建立，不外乎对投资方法和策略的总结。投资者想要建立自己的系统，首先应该确定它的适用范围。举个例子，一个容易冲动、缺乏耐心的人，希望可以立刻看到收益，那他就永远也不会喜欢格雷厄姆式的投资策略，因为这种策略要求他在两三年内，等待一只股票回归它的内在价值。类似的，一个喜欢在行动前做出充分准备并详细研究所有细节的人，也不适合做外汇交易，因为这种交易要求瞬间的判断力，要不断盯紧市场，随时改变决策，有时候甚至是凭借直觉行事。

或者，如果一个人倾向于购买一些他看得见实体价值的事物，他的系统就不会包含对科技股、网络股或是生物技术企业股票的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为这种企业的产品只是理念，或者尚处于开发阶段，未来怎样还很难说，只具有潜在价值。

以上的例子充分说明了范围的重要性。投资者为自己的投资系统划定范围，一定要是自己感兴趣并熟悉的领域，最好这个领域符合本身的个性要求。如果一个投资者使用了一个与他的个性完全不符的系统，很可能会遭遇惨败，即使这个系统为其他的使用者赚取了大笔收益。

投资大师常常具有超人的投资天才和胆识，并且对各种交易手段的运用非常纯熟。索罗斯也有自己的投资系统，他曾说过："我在金融领域的所作所为和别人的确有些不一样，但我经常能取得成功，更主要的是我设计有一个仿真系统，也可以说是投资假设。就像进行试验那样，模拟、假设金融市场炒风骤起之时，当局会出什么牌，据此决定我的投资决策。"

根据他的反射性理论，市场价格的形成，不只是由于股票的内在价值，还受到投资者预期的影响。某种程度来说，不是投资者准确预测了市场，而是投资者的预期造成了市场走势，催动价格的发现过程。所以，索罗斯在自己的投资系统中，会将各种因素考虑进去，尤其是人为因素。他认为，股票市场上各种情况都可能发生，没有人能准确预测。但是，当股市发生暴涨暴跌的过程时，当局总会想办法维持股市的稳定。这时，理性的投资家就应该把当局可能采取的行动列人考虑范围之内，因为政府的行动常常会导致股市出现大的不可逆转的趋势，影响到每只股票的价格。索罗斯通常会假设当局最有可能采取的行动，然后针对这种行动做出投资决策。这实际上是一种博弈的运用。博弈论中，参与的某一方要考虑到其他各方的决策,再依据他人的不同决策,确定自己的最优决策。

建立一个投资系统固然重要，但是坚定不移地遵守才更重要。投资者在实际操作时，会受到市场中各种因素的干扰，而怀疑自己的系统。比如一个投资者，他惯常于使用一种以计算机生成的买卖信号为基础的技术系统。虽然他使用这个系统达 5 年之久，但是常常违反系统的指令。当系统告诉他说该抛售的时候心有不甘，或是明明接受了系统的指令，又故意改变了自己的标准，去关注上市公司的基本面信息。当他意识到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己已经损失了很多钱的时候，他最终能按捺住自己，坚定地遵循系统的信号，避免被别的信息所干扰。

一般的投资者与巴菲特和索罗斯这样的投资大师之间的区别在于，投资大师一直坚定地遵守着自己的系统。他们对自己的投资系统了如指掌，而遵循系统进行操作，已经成了他们的惯常做法。因此，投资大师们并不需要自我控制和自我约束。他们每时每刻都轻松自如地跟随自己的系统，因为系统的每一个方面都与他们的个性完美相符，就像完全为他们量身定做的一样。

从基本投资哲学到投资选择方式再到详细的买卖法则，每一个投资大师的投资系统都是他自己慢慢形成的。所以他从来就不会轻易怀疑他的系统，更不会受到市场的诱惑而随意抛弃自己的系统进行操作。对他们来说，“别出心裁”往往是要付出代价的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

接受自己犯下的错误

不要害怕犯错

在风云诡谲的股市中，很多投资者总是因为害怕失败，变得整天忧心忡忡、提心吊胆。其实“常胜将军”在金融领域是几乎不存在的，就连投资大师索罗斯也有犯错误的时候。要知道“金无足赤，人无完人”，任何人都难免会犯这样那样的错误。

当香港在1997年回归中国之时，很多人沉浸在亲人团聚的欢乐与幸福中，但索罗斯却在这样一个国际大事件中看到了一个投资的最佳时机，当然他不会放过这个赚大钱的机会。于是在1997年的上半年，他就开始着手于自己的投资计划，他想方设法使香港股市升温。

在香港回归的前夕，1997年6月，股价几乎升到了有史以来的最高点。这时索罗斯却神秘地开出了很多此时交割的股指期货的空单。而任何人都没有发现索罗斯的这一行径。随着香港回归之日的来临，股价却不见有下跌的趋势。索罗斯仍在有条不紊地进行着自己的抛售计划，他已开始联合国际炒家对所持的股票空仓抛售，这使恒生指数急剧下跌。

面对这一境况，香港股民不禁有了“香港股市将出现大崩盘，香港即将经历一场有史以来最大的金融风暴”的想法，于是那些散民开始逃离股市，疯狂地抛售手中的股票，以求保住应得的回报。可是正是股民的恐慌和抛出行为助长了索罗斯的进攻力量。然而，索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万万没有想到，香港政府为了稳定香港的股市，出巨额资金将所有的抛盘照单全收。

当索罗斯发现股市中这股神秘的资金并采取一切办法对其进行狂砸时，已经起不到“力挽狂澜”的作用了。在这场没有硝烟的战争中，索罗斯损失惨重，最后损兵折将、铩羽而归。

索罗斯在错误面前没有表现出沮丧，他总能以一颗平常的心去看待自己的失败。面对这次惨败，索罗斯显得很平静。后来索罗斯总结自己失败的原因时说道：“我低估了香港政府的力量，这次损失是我没有料想到的，但也是这次的失误让我得到了很大的教训。”

由此，我们可以看出享有“投资大师”之称的索罗斯是有资格获得这样的赞誉的。首先，他承认自己的错误，并从错误中不断总结经验，重整旗鼓，调整自己的投资计划，以使自己能够抓住下一次投资机会。作为普通的投资者可能会被一时的成功冲昏头脑，导致原地踏步，但对于索罗斯来讲，同样的错误是不允许再犯的。索罗斯告诉投资者，面对自己的得失一定要做到赢了不骄傲自大，输了更不能灰心丧气；假如你认为自己已经非常成功,那么总有一天成功会在你不经意的时候远离你。

其次，面对市场上的波澜起伏，一定要以平和的心态来对待。在股价上扬时，不可以盲目地重仓持有。因为再好的行情也有下跌的时候，这时候就需要投资者以冷静的心态，对股市的上涨进行全面的分析。当股价涨到一定的高度时，更要控制好仓位，必要时还要减仓甚至空仓抛售。在面对股价的下跌时，投资者也不用害怕，因为这个时候或许就是一个减仓的好时机。当然，对于自己手中所持的股票，可以进行适当的调整，但最好不要全盘抛出。

最后一点也是最重要的一点，在决策失误，并遭受了巨大的损失时，投资者不应该沉浸在悲伤中，而是要沉着地面对自己的失误，并承认自己的错误，在错误中总结失败的原因，并吸取教训，在哪儿跌倒的就在哪里站起来。

索罗斯建议投资者要养成良好的投资心态，在任何情况下，都要理性地看待成功和失败，做到“胜不骄，败不馁”。对此索罗斯还针对投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者如何培养良好的心态提了一些建议，大家不妨借鉴一下：

在投资者决定进入股市时，一定要做好迎接失败的心理准备，不要孤注一掷，把整个家当都赌进去。由于股市中的风险无处不在，为避免投资者输得一败涂地，在投资时一定要把投资的金额限定在自己所能够承担的范围之内。如果投资者把自己全部的资金都押在了股市上，万一遇到了风险，遭受了损失，一个普通的投资者是无法承受那种倾家荡产的痛楚的。所以限定自己的投资金额是非常必要的，即使自己失败了一次，那也能够留有东山再起的资本，也不至于把自己弄得精神崩溃。

无论是长线投资者还是短线的投机者，都总是被市场上的风险弄得战战兢兢，心神不宁，对自己的错误也是故意掩饰，害怕别人看到他们的缺点。拥有一个良好的心态对市场上的投资者来说是非常重要的，但是，要真正地做到这一点，很难。在索罗斯看来，能够认识到自己的错误就是值得骄傲的。

索罗斯曾经说过："我的过人之处在于我能认识自己的错误，这便是我成功的秘诀。"从索罗斯的话语中，我们可以意识到，一个良好的心态是成功的一半，对投资者来说更是有着举足轻重的作用。在索罗斯的身上，我们能够很清楚地看到一种其他投资者所不具备的胆识和才华，也能够看到他赢得起也输得起的气魄。的确，索罗斯在面对失败或者巨大的挫折时，总能做到心如止水。在惨痛的失败中总结经验，这也是他的过人之处。正因为索罗斯拥有这种超乎常人的心态，才使他在国际金融界一展雄风，名扬天下。

曾经在股市中不断摸爬滚打的索罗斯，之所以能够一举成为华尔街顶尖的投资大师，主要是因为他拥有卓越的投资才华和非凡的投资胆略。最重要的是他拥有不为胜利忘乎所以，不为失败而一蹶不振的投资心态。投资者在面对自己的失误和失败时，敢于承认自己的错误，并将错误所带来的损失降到最低才是最重要的，而刻意隐瞒错误则是最不明智的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善于察觉自己的错误

索罗斯说："如果我找不到自己的错误，我会感到很不安全，这使我更加密切注视市场上的一切变化。"他是一个勇于认错并乐于纠正错误的投资家。他经常认为自己随时可能会出错，这样的观念使他能够保持足够的警觉，他的投资活动也从中受益匪浅。

相信所有的人都知道矛盾论，在现实生活中，矛盾无处不在、无时不在，股票市场也不例外。索罗斯提出，投资者既要坚信自己的判断，又要接受自己的错误。但是，很多投资者都没有办法处理好这个矛盾，经常不愿承认自己的错误，更不愿刻意去检查自己的错误错在何处，当然也就不愿意了解该怎样解决因为错误而导致的问题。当然，要接受自己的错误有时是需要勇气的，而要让投资者刻意地去察觉自己的错误也不是一件容易的事。

再厉害的投资者也会出现错误，在金融市场上，常胜将军几乎是不存在的。因为，市场是不稳定的，而那些专家们的高谈阔论就好像是"读后感"，没有什么真实的意义；如果投资者钟情于股市预言家和理论家的建议，那就可能遭受损失。在股市中，还有很多经济学家通过经济运行的情况来预测股市的发展趋势，判断股市的利率是否会发生变动。这些经济学家判断的主要依据是经济膨胀等一些经济现象。甚至有人依傍索罗斯的"盛衰论"提出"股市每6年就会出现一次衰退"的理论。这一理论让很多投资者仓皇而逃、不战而败，但是投资者还是没有察觉到自己的错误，迷信而且盲目地离开了股市，甚至发誓再也不蹚这股市的浑水。

所以，索罗斯从来不听信那些投资理论家的言论。他只相信自己的投资策略。他在投资交易中惯用的一大秘诀，就是不断检查自己的投资是否有错。

具体来讲，索罗斯在从事投资活动时，不是定好了投资对象，确定了操作方向和金额便万事大吉，就将资金放在市场中再不过问。通常在进行大的投资行动之前，索罗斯会通过建立的标的对自己的假设进行一次小测试，以期找出金融市场的真正走势，看看它符合自己的预期。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果他的判断出现错误，导致预测与市场不符，他会进一步分析，努力找出自己投资行动的缺陷。

如果可以及时检查到自己的错误，即使对投资不利的事情发生了，也能够在第一时间想出对策，避免遭受更大的损失。成功的投资者在混乱的市场波动中之所以能做到鲜有败绩，这不是因为他们能在逆势来临前做出预测，而是他们非常重视补救失误的过程，在市场吞噬掉所有的利润之前及时抽身。他们能够最大限度地给自己赢取纠正错误的时间，自然就能在事态没有发展到严重的境地之前，从容不迫地扭转局势了。

市场总是需要你保持高度警惕，索罗斯认为，无动于衷、忽视事态逆转的做法是错误的，反复地观察和不断地检验，才是获胜的不二法门。索罗斯并不是随便就会变更投资项目的人，他在对错误进行分析的过程中，会仔细找出原因。如果投资的对象单单因为一时环境的变化而出现亏损，他就会仔细斟酌，而不是过早匆忙退出。在他看来，环境一时的变化并不能真正代表市场的长期走势。如果新因素介人不会给投资带来太大影响，他就不会轻易改变原先的判断。

很多人认为按兵不动是一种糟糕的投资策略，真正的投资者就应该在股市沉浮中不惧风险冲锋陷阵。但是事实远不是这样。当被问及“假设你从不曾做任何投资，只是把你的钱放在银行里。你今天的情况会更好吗”这个问题时，有的人就会意识到，如果他从不曾做任何投资，他今天的银行存款会多出数百万美元。这样粗心大意的投资者不在少数，多数人进行投资的时候，都只是被股市中的高平均收益率所迷惑，而在追逐利润的同时忽略了计算成本。

投资大师最重视的，并不是获取多大的收益，而是回避错误并纠正已经犯下的错误，把保本生存放在第一位，盈利只是第二位的。紧盯利润是目光短浅的行为，而不是投资大师的作风。但是，这并不意味着他们会把投资工作的重心花在避免错误上。如果一个人过于谨慎小心，那么也许他根本不适合投资，而是适合把钱拿去银行存起来或是购买无风险的国债。投资大师避免错误的方法很简单，就是划定自己的能力范围。索罗斯在选定投资领域之前，必定会研读大量的书刊资料，确定自己对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资对象有充分的了解再出手。这样就可以避免大多数的错误，或者说，规避了一些明显的外在风险。正如巴菲特所说："查理和我从不曾学会如何解决棘手的生意问题。我们学会的是如何避免这些问题的出现……总而言之，躲避恶龙比屠龙更有利。"

听信预言家和理论家的建议是投资者容易犯的错误，而这种错误往往在不知不觉中危害到了投资者。投资者要善于察觉自身的错误，并找出导致错误的根源。找出错误，需要反复、仔细地研究自己的投资假设，就是索罗斯的经验。

一般人很少愿意承认自己会出错，更不愿意去检查自己为何出错，哪里出了错。投资者在市场中参与交易时，首先应该承认自己可能会出错，其次要有足够的耐心来纠正错误，就像别人所说的那样，"不要面子要银子"。对索罗斯而言，他总是乐于寻找投资对象的缺陷，这样就能使他的戒心得到满足。事实上，索罗斯认为知道投资对象的缺陷是非常好的情况，因为这样他就知道在哪里找问题，以及什么时候该退出。假如索罗斯发现自己当初的构想完全错误，他就会尽快地退出。

错误并不可耻

人孰能无过，过而能改，善莫大焉。然而，无论是在金融市场上，还是现实生活中，人们总认为犯错是可耻的。大多数人对错误总有一种逃避甚至惧怕的态度，有的人甚至宁愿放任错误不去改正，也不愿承认自己已经犯错。

但索罗斯从不这样想。他认为，每个人自身是有局限性有缺陷的，既然有缺陷，那么犯错就不可避免。况且在风云莫测的金融市场上，任何人也无法对市场有完全的认知，总有失手的时候，一个从不犯错的投资家是不存在的。犯错误当然不应该引以为荣，但既然这也是游戏的组成部分，那就不必引以为耻。

错误并不可耻，可耻的是错误已经显而易见了，却因为顾及尊严等原因，而固执地不去修正，承受更大的损失。索罗斯喜欢标榜自己相比其他投资者的过人之处，不是在于他能多次地判断准确，而在于他能比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大多数人更为及时地发现自己的错误，并及时采取行动挽回损失。而这样的做法，才是对自己的行为和行为后果负责。

同所有平凡的投资者一样，投资大师也会犯错，也会有对市场趋势判断错误的时候。而真正的投资大师，在金融市场上从来不会计较自己的尊严，只会在错误造成严重损失之前，乖乖认输离场，转而将目标投向下一个投资机会。1962 年，索罗斯犯了一个几乎让他破产的错误。事实证明，这个错误或许是他最宝贵的经验。

他在斯图德贝克公司的股票中发现了一个套利机会。这家公司正在发行 A 股，这种股份将在大约一年后变为普通股。它们的交易价格比普通股低得多。于是索罗斯买进 A 股并卖空斯图德贝克普通股，想要赚取两只股票的价差。他还预计普通股一开始会下跌。如果确实如此，他打算将持有的卖空头寸平仓，只持有 A 股，等待他预期中的价格反弹。如果普通股不下跌，他觉得他可以稳赚已经锁定的价差。

但是没想到，斯图德贝克的普通股股价开始一路上涨。更糟糕的是，索罗斯预期中的价差并不是锁定的。索罗斯在预计市场趋势的同时，却忽略了趋势形成时需要的时间间隔。因为 A 股的涨速慢于普通股，他的操作产生了失误，损失逐渐扩大。

遗憾的是，彼时的他忽视了证券交易中止损手段的重要性，他并没有制定在交易不利的情况下自动实施的退出策略，并未为可能犯下的错误做好准备。当这笔交易向不利于索罗斯的方向发展时，他没有及时地忍痛平仓，而是固执地死守最初的策略，甚至为保住卖空头寸而追加了保证金，因此而可能承受更大的损失。

这次交易最终以失败告终。这是他在金融领域的第一次重大挫折，促使他重新思考了他的整个投资方式。这次以后，索罗斯对错误的出现，有了清醒的认识。他不再试图逃避或忽视错误的存在，更不会固执地与市场较劲，逆势而为。而从这以后，他在与市场的一次次磨合交锋中逐渐建立了自己的一套投资系统。这一切当然有可能源自于他在这笔交易中所犯下的错误。

错误的出现并非偶然，对于金融市场上的投资大师来说，每一次错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



误都相当于一次宝贵的财富。在修正不理想的投资策略之后，索罗斯会仔细分析他的错误，不放过任何一处细节，以避免下次“被同一块石头绊倒”。

在股市上操作，只靠理性是不够的，人的理性分析也有错误的时候。对此索罗斯则有清醒的看法：“理性有用处，也有限制。如果我们只相信和依赖理性，就无法应付自己所生活的这个世界。而相信自己会犯错的信念，可以让我们走得更远，可以终身指导我们。”

的确，当理性不能完全拯救自己的时候，只有信念能够救助你。索罗斯一贯秉承的信念就是——相信自己会犯错。这种信念，将提醒他时刻注意自己的分析是否有缺陷。一旦发现存在的缺陷过大，与市场走势不符，立即撤出投资，减少损失。

承认错误，并且立即纠正

索罗斯在投资中也不止一次地犯过很多错误，可是他总能很理智地发现自己的错误，并改正错误，及时地调整自己的投资策略，将损失降到最低。所以，在充满刺激的金融市场上摸索的人，能够发现自己的错误固然重要也很简单；但是能够承认错误，纠正错误，并拥有一套自己的止损措施，更是重中之重，但也是难如登天。

很多投资者认为在投资中犯错误是一件很丢面子的事，尤其对于那些很成功的投资家，他们一直把自己标榜为投资界的预言专家，以为自己神通广大、无所不能，他们在面对失误时，更是想方设法对自己的失误遮遮掩掩，生怕被别人发现他们。索罗斯却认为他们的做法是非常愚昧无知的，他甚至以为犯错误是值得“引以为荣”的。因为只有经历了错误，投资者才能更好地成长，失败和挫折是投资者的一块很好的炼金石。

当别人都急着赶时髦地追随某只股票时，他却已经通过自己的研究和分析敏锐地发现了其中所隐含的危机。当然，索罗斯也知道自己并不是永远都是正确的，但他是有自己的制胜法宝——他能够及时地发现自己的错误，并加以分析和改正，并从中总结失败的原因，有时候甚至放弃继续投资。索罗斯因为这点而感到很自豪。当然，索罗斯能够取得今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天的成就，并不只是靠这一点来支撑的。但是，索罗斯从来不会拿自己赖以生存的判断力和洞察力来为自己炫耀。

1987 年，索罗斯估计日本股市即将崩溃，于是用量子基金在东京做空股票，在纽约买入标准普尔期货指数合约，准备大赚一笔。他预测的趋势并没有问题，但遗憾的是，东京市场和华尔街的崩溃次序发生了转变。在 1987 年 10 月 19 日，道·琼斯指数创纪录地下跌了 22%，同时，日本政府支撑住了东京市场，索罗斯遭遇了两线溃败。

索罗斯做的是杠杆交易，本金的生存都受到了威胁。索罗斯把他全年的利润都赔光了。在这次投机中，索罗斯的亏损比任何人都严重。但他并没有为此苦恼，索罗斯很快就东山再起，在一两周内他就放空美元。这一年虽然碰到崩盘，他的基金却增长了将近 15%。

这次，他承认自己犯了错误，承认自己没有看清形势。而且，就像在了犯了任何错误时一样，他坚持了他的风险控制原则。索罗斯的合作伙伴说，这一行里没有人能够很高明地承受损失，因为其中的痛苦根本难以承受。很多人在应该认赔时不肯认赔，但索罗斯非常善于认赔，他就是能够认赔，而且不担心自己的自尊。不担心别人怎么说。

这次失败后，索罗斯没有惊呆，没有迟疑，没有停下来分析、反思或是考虑是否该保留头寸以等待形势扭转。他果断地做出决定，在更大的损失降临之前，毫不犹豫地撤出了。正如我们从索罗斯的交易中所看到的，他以及每位成功交易员所拥有的最重要的品质之一，就是在发现错误时，愿意立即改变操作策略。

索罗斯一贯秉承“易错性”的哲学思想，并将其运用到了金融市场的交易活动中。他曾经在接受采访时这样说：“我有认错的勇气。当我一觉得犯错，马上改正，这对我的事业十分有帮助。我的成功，不是来自于猜测正确，而是来自于承认错误。”

任何人都会犯错，而且是经常犯错，在生活中如此，在投资中亦是如此。一个成功的投资者往往是瑕不掩瑜，做对的事多过于做错的事，赚钱的经历多过于赔钱的经历。永远不犯错的投资者是不存在的。

而投资大师在意识到自己犯错之后，不仅会及时止损退出，更会切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



切实实、认认真真研究错在哪里。换言之，越是损失严重，就越要花时间研究错误，以避免下次出现类似的情况。

索罗斯在踏入股市的那一刻，就已经很清楚地认识到金融市场的多重性和两面性——理性与非理性、利益与风险、收益与亏损。他也明白自己的判断是不一定正确的，对股市的千变万化更是难以把握。所以，所有的投资者在投资过程中都应该理智地面对一切得与失，在自己的决策没有什么偏差时，就要大胆出手，抓住机会以获取利润，切不可畏首畏尾、瞻前顾后。而在自己的决策失误时，就不可以再鲁莽行事了，而是要及时地止损。只有这样，投资者在遭受损失时，才可以轻而易举地保全资金，甚至全身而退。

把错误转化为经验

悲观失望，甚至一蹶不振是很多投资者在面对股市中的一切风险和失败时所表现出来的。然而，华尔街上的投资巨鳄索罗斯却从来不会向失败低头，更不会因为股市充满风险而远离股市。索罗斯知道股市的本质就是博弈，踏入股市就如同踏入赌场，一切都是个未知数。索罗斯明白，股市中的风险无处不在，犯错误更是在所难免。但是，有很多投资者总是发现不了自己的错误，即使发现了也不愿去改正，更不会试着将其转化为自己的投资经验，以此来警戒自己不要重蹈覆辙。

从某种意义上说，我们总是会从错误中学到东西，但学到些什么依赖于我们的反应。在如何改正错误这一点上，不同的人会有不同的做法。就索罗斯来说，他总有自己的过人之处，他总是能够很及时地发现自己的错误，并试着调整投资计划。在迫不得已时，他还会离开股市，站在股市的外围来更好地看清股市。索罗斯曾经说过，投资是一门艺术，投资者只有拥有了基本功——最基本的投资策略，才可以踏入金融市场，并凭借自己所掌握的投资知识进行投资，赚取利润。

犯错当然不是招人喜欢的事情。对于普通投资者来说，犯错误并不可怕，可怕的是不能及时改正，也不能从中吸取经验避免再犯。要知道，认错可以刺激并增进一个人的判断力和经验。索罗斯的合伙人罗杰斯也曾说过，一个好的投资者总是能从投资经历中积累起自己的经验。而他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从错误中学到的，将会比他从正确的事情中学到的多得多。当投资大师犯了错误，毫无疑问，他会首先承认错误，并且立刻采取行动，纠正错误带来的负面后果。投资大师绝不会怯于承认错误，更不会逃避损失，因为他可以做到完全对自己的行为和行为后果负责。

其实在投资市场上，一个人如果投资策略失败，既有可能是外在原因，也有可能是内在原因。就连错误本身的性质也都包含着某些不确定性。就像索罗斯做空日本市场做多华尔街的那次失败一样，他对日元下跌的分析完全正确，然而仅仅是两个不同市场的崩溃时机上的颠倒，就让他的量子基金面临巨亏，元气大伤。相比那些自鸣得意而且在事情出了差错的时候反应极为迟钝的投资者，愿意不断质疑自己的思路和行为的索罗斯有巨大的优势。

如果是一般的投资者，可能会扼腕叹息“我的判断是对的，就差那么一点点”，或者为自己的失败找借口，拒不承认自己的失误。相反，索罗斯一向有着强烈的批判性，这不仅是对他的投资对象，对金融市场，也对他自己。

在对错误的态度上，乔治·索罗斯的做法十分彻底，绝不只是反省这么简单。索罗斯告诫他的下属们：“要想在金融市场中有所作为，检验你的观点是至关重要的。”他鼓励他的员工和助手批评自己的观点，并不断通过与持相反意见的人交流来检验自己的观点，以至于某一段时间，量子基金公司的员工常常能在办公室外听见索罗斯和他的合伙人罗杰斯大吵。但是，观点上的分歧丝毫不影响这一对“华尔街双子星”之间的合作，反而使得量子基金的业绩更加如日中天。

很多人在投资的过程中，往往过度依赖于过往的经验。假如自己从过去的一种成功模式中得到了良好的回报，便会错误地将那种模式奉为“千年不变的真理”，在以后的每次操作中都加以运用，故步自封。事实上，市场永远处于变化之中，总会有新的事物出现。几百年前的金融市场断断不会出现利率互换这种金融衍生品，而之前在各个分开的外汇市场中进行的套利操作，到了今天世界各国互相联系的电子金融体系中，就变得毫无用处。想要时刻掌握市场的脉搏，就绝不能固守一隅，而是要善于对自己的投资方式不断进行修正、调整。没有一项投资能够一蹴而就，往往需要不断地审视、发现和修正。尽管没有绝对的“正确”存在，但修正和调整能够让我们与“正确”更加贴近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯认为，很多投资者在失败后所表现出来的极其悲观、甚至会为此献出自己宝贵的生命的做法是十分愚蠢的。失败并不可怕，可怕的是投资者们夸大其词，从此畏惧失败。索罗斯认为，但凡优秀的投资者在面对失败时，都不会惊慌失措，更不会求全责备，而是会理智地分析自己的投资，采取适当的止损措施。索罗斯也认为，投资者失败后，自责是无济于事的，只有尽快地止损才是最为明智的选择，有时候离场也是必要的。当然索罗斯所说的离场并不是建议投资者失败后就不应再次踏入股市，而是建议投资者进行适当的“休养生息”，好在下一次投资机会来临时卷土重来。投资者在实际操作的过程中，也要学会通过建立一些投资中的纪律，例如止损，来避免自己的错误产生严重后果。投资决定的失误难以避免,但如果不及时纠正,就有可能让自己遭遇致命的危险。

值得一提的是，我们在分析错误的时候，不应只关注于造成损失的错误，还应该关注那些没有能及时跟随市场形势获利的情况。索罗斯也会犯错，但是索罗斯总能在失败中寻找经验，并很快走出失败的阴影，投入到自己的投资工作中。比如，他在日常的工作中，对手下员工的判断失误从不苛责，但是他会批评员工在形势看好的情况下过早退场，没有及时将头寸扩大，尽可能地获取利益。索罗斯也正是拥有了这一独特的投资理论，才使他在股海中自由穿梭，在华尔街的金融市场独占鳌头。索罗斯告诫在股市中摸索的投资者，一定要善于察觉自己的错误，并将错误转化为自己宝贵的投资经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的投资信条



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

市场并不一定高效

市场不是永远有效的

市场的运转有其自身的逻辑性和理性，市场的发展最终会走向一个平衡点，在这一点上各方的利益都能被兼顾。而达到这个平衡点的前提条件，一是人们能够在任何指定的时间内完美地掌握市场信息，二是市场价格能反映所有有效的信息。这是传统的有效市场理论所以一直强调的。

而与传统市场理论不同的是，索罗斯一直秉承“无效市场理论”。他认为人的认知并不能达到完美，所有的认识都是有缺陷的或是歪曲的。人们依靠自己的认识对市场进行预期，并与影响价格的内在价值规律相互作用。这样他就得到了这样一个结论，我们身处的市场并不是理性的，而是一个无效市场。

将此理论进行扩展，就可以得出市场无效的缘由。市场与人们的信心互相影响，投资者的期望加速趋势形成。然而，投资者的期望是无法进行精确的量化分析的，比如有的人愿意以 10 元获得 1 元的利润，有的人愿意用 10 元获得 2 元的利润。每个人的收益需求和风险偏好不一样，所以导致每个人对于市场的看法不一样，更让这个市场缺少有效性。

通常大多数分析师秉承有效市场理论，利用自己所掌握的信息以及对目前的市场价格进行分析，强化了当前趋势的发展。而在大众的推波助澜下，市场的走向反而更加趋于非理性，成为无效市场。另有一部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者认为市场是愚蠢的，经常会犯错误，而只要利用这个错误就能够获得超额的利润。他们认为根本不要花那么多的人力物力去追求信息的完整，只要利用别人的跟风行为，就可以在市场的漏洞处获得利润。所以这些人对于技术派和基本面派几乎不屑一顾，认为任何基于市场有效性理论之上的技术分析和基本分析，根本毫无意义。

索罗斯秉持着“市场无效论”，来到美国之后的索罗斯开始创造了一连串没有中断的佳绩，一次又一次获得成功，也加强了他的信心。正如他自己所说：“我当时做事情有点凭直觉，我看着数字就能有所感觉。我从来没有学会如何分析一家公司，我的意思是我没有正常分析师拥有的分析技巧。事实上，主管当局推动证券分析师执照时，我逃避了一阵子后才终于坐下来参加考试，每一个能够想象到的科目我都没有通过。就我所知，执照要六七年后，才会变得真正要紧，到时我不是远远超过这个层次，就是已经变成了失败者。无论如何，到时候都不需要执照了。”

市场实际运行与理论相差甚远

大多数商品都有一个自然价格，在这个价格水平上市场将会出清，就是市场中参与各方的利益都能被顾及，没有人再有改变状态的欲望，市场达到了“平衡”。这是古典经济学的均衡理论的一般观点。但是，理论仅仅是理论，现实生活中并不能原封不动地完全套用。而这种有效市场理论并不适用于那些有大量参与者的市场，这种市场在很大程度上受到集体情绪的影响。

索罗斯并不认同传统经济学理论建立的完全自由竞争模式，他认为市场的走势操纵着需求和供给关系的发展，并由此导致价格波动。当投资者在金融市场中操作时，投资者自身的预期和对市场的信心作用举足轻重，足以影响市场价格和趋势的走向。投资者正是基于对未来价格走势的预期来做出买入或卖出的决定，而这种决定反映着投资者对市场的信心，又会反过来影响未来价格的走势。

索罗斯认为，人对于自然世界的认识总是有缺陷的或是被歪曲的，大部分投资者都是通过一系列扭曲的镜片来观察金融市场的，市场的实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



际运行情况总是受到各种因素的影响和扰动，因而常常会有偏差，与理论上的理想情况相差甚远。如果投资者不进行实地分析，而仅仅根据有效市场理论预测市场的走势判断股价的涨跌，这是绝对靠不住的。

市场毫无理性和逻辑，什么状况都有可能发生，正如蝴蝶效应一样，一个不起眼的小事件也有可能会引起一个大幅度的波动。这种状况在风云变幻的金融市场中就更明显，不平衡性也更为加剧。参与者对于市场的看法与实际情况是存在差距的。当这种差距可以忽略不计时则无须考虑，当差距变大，即需要纳入考虑的范围，因为市场参与者的看法将受到影响。

现代社会中，金融市场越来越发达，用以维系市场秩序的规范和制度是日益健全。索罗斯就对那种流行的看法“市场是完美的”不屑一顾，他坚持认为市场是无效的。不但持有这种哲学观点，他还将这种观点运用到他的投机实践中。

“在一定程度上说，我们对于世界的所有观点都是有缺陷的或被扭曲了的。市场规则必定存在缺陷，这种缺陷在某个时候必会引起市场突变。”索罗斯认为，由于人对世界的认识有欠完整，人们通过组织的形式形成的事物，也不会完美无缺。所谓组织包括金融市场、汇率制度、法律体系等，这些组织形式本身都具有一定的缺陷，总有漏洞可钻。

索罗斯的观点是，如果一个人觉得市场本身毫无缺陷，各种制度也十分完善滴水不漏，那么这样的人最好不要从事证券交易，因为他会觉得无从下手，不知道从哪里发现投资商机。而当投资者相信市场存在缺陷时，他就会对市场的缺陷多加留意，会发现金融市场上的漏洞其实很多。当然，这些漏洞并不会太明显，也不会一下子就暴露出来。这时精明的投资者就会静静等待时机，等待市场漏洞暴露的一刻，自己就可以抢先利用，以获取那些后知后觉的人所不能达到的超额回报。总之，只有耐心等待，才会有足够的回报。

股市中常常存在着一种追随趋势的投机行为，这会使得股市变得不稳定。而随着越来越多的投资者加入这种追随趋势的投机行列，市场的变化就越发剧烈，暴涨暴跌的过程也随之发生。在上涨阶段，当股民对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市的上涨趋势满怀信心，对它的依赖越来越大，最终大到超出股市所能容纳的能力。于是股市开始下滑崩毁，并且下滑的速度越来越快，最后只能是一团混乱。

索罗斯对这种市场发展的盛衰过程有深刻的认识，他认为，有时跟随股市流行趋势投资也可以赚些小钱，但是无法获得太大的利润。而市场的趋势时刻变化，往往一个大的趋势形成时，就会导致投资者遭遇严重亏损，并且此时的亏损额会比之前赚得的小利润多得多，这是得不偿失的。投资者想要赚取收益防范风险，就应该抛开这种目光短浅的投机心理。因为这样的投资者总是安于现状，无法察觉市场平静表面下的暗潮汹涌。索罗斯说："股市通常是不可信赖的，当有一种趋势出现并流行时，必须慎重考虑是否应该参与进去。未加分析，盲目地跟着别人赶时髦，股票经营注定是十分惨淡的。"

的确，股市变幻莫测。往往当投资者还沉浸在股价上涨的梦境中时，股市一泻千里狂跌直下，之前的一切收益也都化为乌有，甚至连本金也拿不回来。

永远做价格合理的生意

众多投资者将资金投入市场就不再关心，转而去做别的事。投资大师"股神"巴菲特的做法通常是，选中一只股票后就不停持股，期待获取大笔分红。而另一位投资天才索罗斯的风格却有所不同。他从来不会等待市场被动地调节到他想要的趋势，而是主动改变自己的投资策略以求顺应市场的变化。相比之下，索罗斯的投资手法更积极也更激烈，他从不对市场的合理性报以任何幻想，反而乐于看到市场混乱的状态，并且善于从混乱中发现商机，利用市场转折时的短期操作而投资获利。

简单地说，"随机应变"是索罗斯的投资风格。索罗斯向来反对以不变应万变的观点，他推崇的是随着市场的变化，采取不同的策略和手段，以此来顺应市场的变化。由于具有了多年的操作经验和丰富的投机技巧，索罗斯对市场的特性有清醒的认识。他从来不试图从曲曲折折的市场走势曲线中总结出一个所谓的市场规律，或者一个万能的投资法则。在他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



眼中，股市只有变数没有定数，一切都有可能发生。而这样的变数，不是任何基金经理、分析师或是更离谱的占星术士可以预测到的，其影响也不是任何计量或统计手段能够精确衡量的。

在常年的投资中，索罗斯已经深刻认识到，金融投资之中，没有规律可言。针对这种毫无理性毫无逻辑的金融市场，索罗斯提倡：永远做价格合理的生意。

索罗斯进行投机交易时，会运用许多特殊的操作技巧，但是他一直信奉一个原则，那就是市场上只要有合理的价格，就有投资前景。但应该如何判断市场的价格是否合理呢？索罗斯认为，这就需要投资者具备深入分析和独立思考的能力。

索罗斯在成为投机界的“金融大鳄”之前，也曾在美国的一家证券公司做普通的交易员。早期的索罗斯并无机会接触到复杂的期货期权等金融工具，当时的世界金融市场也远远没有今天这样发达。但是索罗斯在长期的证券交易操作中，积累起了自己的一套分析上市公司股票价值的方法。

不同于其他的只会研究财报数据的交易员，索罗斯懂得利用公司的报税数据来分析公司内部的隐含资产，而且他非常注意公司之间股权互相持有的关系。往往一个不起眼的小公司，它的盈利水平并不优秀，财务数据也远远不算理想，但是这一个公司的资产关联着许多声名卓著的大公司，而那些大公司的股票价格则要高上许多。尽管这样的小公司在市场中并不被大多数投资者看好，索罗斯仍然决定购买他们的股票，最后等到他们的隐蔽资产被发现而被投资者竞相追捧的时候，自然又大捞一笔。

一个例子是索罗斯对纽约城市公司的投资。

当时纽约城市公司面临破产，那时候很多美国经济学家已经在各种媒体上发表言论，声称该公司必将倒闭。这些言论动摇了投资者的信心，导致纽约城市公司的股票遭到疯狂抛售。然而索罗斯却丝毫不为情势所动，他根据自己的调查和研究得出，纽约城市公司的股票被严重低估。索罗斯最终判断，这个公司不会最终倒闭，而且公司有价证券的实际价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值由于市场上投资者的抛售行为而被严重低估。于是，索罗斯选择了一个合理的价位，趁机大量购进纽约城市公司的有价证券。他的这种疯狂抄底的行为遭到了很多人的嘲笑。但很快，市场就验证了他的推测。纽约城市公司最终摆脱了困境，它的股票价格也不断攀升。索罗斯再于此时，趁投资者对该公司重拾信心，疯狂购进该公司股票时，迅速抛出手中的证券，这样低进高出而大获利润。

很多投资者在知道低买高卖的道理时，却很少有投资者真正能做到这一点。很多人往往喜欢随大流，在市场高涨股价上升时疯狂购进，全然不顾股票的价格是否存在泡沫，而在市场低迷，大家都纷纷退市的时候迅速逃离，再也无心去关注自己的股票是否还有翻身的机会。简单来说，投资者应该学会发现股票的内在价值，而不仅仅关注市场上的价格波动。因为市场上的股价常常会偏离其合理的价格，投资者在判断股价是否合理，是被低估还是被高估时，应该自己进行深入的调研，而不是人云亦云。

索罗斯在判断市场的价格是否合理时，会亲自与企业的管理层接触，还到企业的一线岗位与员工交谈，甚至把企业员工的知识结构作为一个考察面。索罗斯善于从不同层面进行深入分析和研究，最后才确定自己的投资标的是否是在合理的价位上。如果他发现了便宜卖得好的股票，他会毫不犹豫地大量购进，而全然不顾其他投资者是否跟随。普通投资者认为，周密的研究会使他们对企业的内部情况做到心中有数。但在索罗斯看来，他并不十分关注企业的财务基本面，对企业新添了多少资产，增加了多少负债等也不下心思苦心研究，高素质的管理层和职工团体才能成为他的投资依据。

利用市场而不是被市场利用

金融市场动荡无序，股票市场的运作基础不是逻辑规律，而是心理预期。战胜市场的关键，在于如何把握这种群体心理，并利用这种群体心理。索罗斯从来不会将传统奉若神明，他有自己独特的一套市场理论。索罗斯在预测市场趋势时，比较善于发现市场间的相互联系，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使得他能准确地判断多个市场之间的连锁反应，以便更好地在多个市场同时获利。

索罗斯在《索罗斯：走在股市曲线前面的人》一书中曾经说过："因为我这么有批判性，别人经常认为我是反市场派，但是，我对逆势而行非常谨慎，我可能惨遭趋势蹂躏。根据我的趋势理论，趋势最初会自我强化，最后会自我毁灭，因此在大多数情况下，趋势是你的朋友，只有在趋势变化的转折点，趋势追随者才会受到伤害，大部分时间我都是趋势追随者，但是，我随时都警觉自己是群众的分子，一直在注意转折点。"

索罗斯的判断从来不同于凡俗，他假设市场总是错误的。但这并不是说他鼓励大家逆势而行。相反，只有当趋势自行修正错误的情况下，大家才应该违反趋势，这种思考方式引导索罗斯寻找每一种投资理论的缺点。他总是希望对自己的投资项目有透彻的了解，当他明确知道投资项目的缺陷是什么时，他的戒心才会得到满足。这不但不会让他抛弃这个投资项目，反而让他能以更强的信心去运作。因为他知道有什么地方不对，而市场并不知道。这样他就可以走在市场之前，巧妙利用市场的趋势变化而获益。

毫无疑问，索罗斯是善于利用市场的高手。这种利用市场的投资原则，不仅仅局限于判断市场趋势，更在于准确捕捉市场漏洞。

普通投资者没有机会像索罗斯那样操纵大笔资金在外汇市场上兴风作浪，但是这种利用市场的经验是可以吸取的。一个投资者如果具有市场处于非均衡状态的观点，将有助于他时刻保持清醒的头脑和警惕的神经，时刻留意动态不平衡状态的出现。而如果投资者认为市场总是完美无缺的，认为市场总是处于平衡的话，那还有什么需要改变的呢？或者说，市场处于平衡，每个投资者都能获得平均利益，那还有什么获利的机会呢？如果市场真是这样完美，那也就失去了它的吸引力，就不会有人将资金投进金融市场，而去购买国债或者存进银行了吧。

把市场看作处于非均衡状态，时刻心怀戒备，随时为可能出现的暴涨暴跌现象做好准备。这是投资者要想在股市上有所得，首先必须具有的观念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有太多的投资者孜孜不倦地把精力和时间放在研究分析盘面升跌上，试图找到一种技术或者方法能够在预测行情升跌的能力上得到进步，想在自己下单前，通过自己的分析来得到一个关于未来涨跌的答案，之后按照答案买卖就挣钱了。这个模式几乎误导了所有在市场里长期赔钱或者大挣大赔的交易者，放弃以判断升跌为基础的投资交易模式是走向成功的基础。

索罗斯是一个以叛逆出名的投资家，与那些整日扑在经济学理论研究上的人不同，他不以此指导自己的投资。索罗斯讨厌由经济学原理构建起来的复杂的模型、方式、图表和符号，更不相信经济学理论建立的完全自由竞争的模式。他认为这些东西对预测市场的未来走势没有任何意义。索罗斯曾经说过，经济学家对这个世界的运作方式欠缺实务上的理解，他们只做伟大而不现实的梦，只谈理想情况，并误以为这个世界很理性。

理论上说，如果自己能够掌握所有影响价格升跌的因素（其中包括，今天世界各地一共有多少资金要买进或者兑换美元或者卖出；有多少跨国公司或者个人需要兑换某种外汇；有多少投资投机交易资金会在接下来的时间多或者空，等等），我们是可以完美预测未来的行情走势。但是，即使是索罗斯，要想掌握所有的“因素”也是不可能的。经过时间考验的交易者们应该会慢慢发现，任何单独以预测行情为基础的投资交易，结果都会事与愿违。

索罗斯这样分析：头头是道的预期理论分析，跟不上市场变化的脚步。其原因在于，面对市场的无序性，每一个投资者做出的反应是不确定的。投资者可能随时作出投资决定，也可能随时撤出投资。而这种状况是非理性的，从而导致了市场的无序状态。这种现象反映在金融市场上就是动荡不安的混乱局面。投资者都希望在无序之中寻找生财之道，而普通的升跌模式在这时候就显得没有了任何作用和效果。

从某种意义上说，价格行情只有两种，不是上升下跌，就是盘整，并没有过分复杂的情况；下单以后的结果也只有两种，不是挣就是赔，也没有其他意外会发生。投资交易的关键在于抓住盘整或者单边，但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际操作中必须有取舍，我们之所以知道是盘整行情，因为我们看到盘整，之所以知道是单边，因为我们看到单边。也就是说当我们知道是单边的时候绝大多数情况单边已经过去，盘整也是一样。我们能做的事只有“捕捉”，捕捉盘整或者单边行情而已。更明确地说，应该是在看到盘整后捕捉盘整后的单边行情，看到单边后捕捉未来的盘整。

索罗斯的市场观察法，有着一个复杂的过程，但它在投资决策中有举足轻重的作用。一般讲，这个过程大致分为这么几个步骤：

第一步，尽早地发现股市的变动迹象。

股市的变动有一个从小到大的过程。它的前期，由于变化的微小而不被人注重。等到情况逐渐明晰的时候，投资者才开始配合。这中间有一个观察点，如果股市即将迎来狂升暴涨，就会有更多的买盘来助长这一气势；相反，如果股市有暴跌的迹象，就会出现更多的卖方空头来加强跌势。因此，对股市预先觉察，及早地决策和采取措施尤为重要。

第二步，把握尚不明确的方向。

每当股市进入牛市的时候，投资者对它的期望也会随之高涨。普通投资者的投资计划，一般是随着市场的变化而调整。如果股市走强，他们不会想到它有衰落的一天。相反，如果股市走弱，他们也看不到股市回升的时机。这时，大众投资者的非理性与市场变化相互作用，就会使市场状况越来越激烈和紧张。具体表现是，牛市的气氛会使投资者纷纷加入多头的行列，从而助长市场进一步上升的趋势；相反，在市场的跌势期，惨淡的局势无法挽留投资者，他们很快会转到空头的行列，不去坚持原来的想法，并很快做出抛售的举动，对股市的下跌起到推波助澜的作用。这种市场与投资者的相互作用，就使得股市的发展方向出现偏差，影响到投资者的判断力。这时候要把握不明确的市场方向，无疑难度很大。但这又是必须要解决的问题。

第三步，扩张或者萎缩带来股市新的格局。

因为以上两个阶段的作用，这一步要么带来股市的疯狂扩张，要么就会导致股市的衰退和萎缩。这个时候的股市形势常常令人一目了然，因为所有人都非常清楚，在强势时，就会有跟风的投资者加入其中。那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些普通投资者以为这是一个良好的契机，于是很快带来一个投资新群体。他们敢于在这时候大胆地投资，而不会顾忌太多，如此就推动了股市更加旺盛。

同样，如果股市跌势扩大，投资者这时候无法做到等待和观望，他们会及时止损离场，于是导致股市跌势进一步加重。

第四步，股市轮回的规律。

股市不可能永远上涨，也不可能永远下跌，这是一个规律。当所有的投资者在牛市时投身于股市，股价一路飙升，吸引更多资金的投人，多头越来越多，新的资金无法继续投人，上涨的行情就会因此停滞。在停滞过程中，股票被不断以低价抛出，空头抛尽，卖盘挂出，股票价格就会进人跌势。这时候，投资者就开始冷静观察，并耐心等待。当股市渐冷，人们的投资热情逐渐因为大盘的不断下跌而变得越来越谨慎的时候，一些优质股票的内在价值就会被低估，此时聪明的投资者和投资机构就会开始大量抄底。当抄底的投资者把大盘炒到一定程度后，中小投资者就会随即跟进。由此一来，股市价格上涨就在所难免了。这就是股市轮回的规律。

第五步，投资市场的涨跌效应。

索罗斯说，股市无论是上升或者下跌，有时候，它也经不起外面的“干扰”，比如，处于强势中的股市，一旦有人获利回吐，就会形成逆转，引来投资者恐慌性地抛售，导致价格暴跌。同样，如果在股市处于低潮时，有人逢低吸纳，拉高价位，投资者的跟进作用又会将“劣势”转为“强势”。

索罗斯的投资观察法，与普通的升跌模式区别很大，可以说更胜于普通的升跌模式。投资者不要迷信旧有的模式与理论，而要学会寻找适合的投资方法，从而逐渐拥有过人的投资观察力。索罗斯尤其喜欢市场的混乱无章，他曾经多次表示：“我沉迷于混乱，因为那正是我赚钱的好时机。”他不相信普通的升跌模式，于是不断地摸索寻找适合自己的法则，并建立了一套与投资者心理密切相关的投资理论。而且，这种理论和法则不是具体的，也没有章法可循。严格来讲，它们只是一种观察市场的方法，但很多时候它们比那些升跌模式要更实用和有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



善用市场反应过度的状况

在股市中，政策调整、GDP快缓、通货胀缩、赢利变化等，都构成刺激源。而这些刺激源对股市构成的冲击有时候是很小的，市场却因此产生了超出预期的恐慌或者乐观情绪，这种现象，就称之市场反应过度。

作为当今世界上最成功的投机投资者，索罗斯的投资者理念之一就是不要受市场情绪的干扰。无论投资发生怎样的变化，他都能冷静地面对问题。当金融市场处于强市或者弱市时，他总能保持淡定的心态，从不因为别人的看法或者观点而改变自己的决策。索罗斯对金融市场有着与生俱来的判断力和独特的洞察力，这种时刻保持高度警惕的投资状态，使他在一次又一次的投资过程中获益匪浅。

利用反射理论来发掘过度反应的市场是索罗斯所擅长的事情。当市场形成新的趋势之后，在自我推进加强到最后走向衰败的过程中，抓住市场变化趋势的转折点，这正是索罗斯获得丰厚利益的投资时机。

其实，过度反应的市场，其形成主要是由于顺势而动的跟风者所形成的主流偏见对市场所形成的推动，跟风者的行动具有一定的盲目性，却同样能使市场自身的趋势加强。由于市场因素复杂，不确定的因素越多，随波逐流于市场趋势的人也就越多，这种顺势操作的投机行为影响就越大，这种影响本身也成了影响市场走势的基本面因素之一，风助火势，市场被投资者夸大的偏见所左右，二者相互作用令投资者陷入了盲目的狂躁情绪之中，趋势越强，偏见偏离真相越远，实际上也使得市场变得越来越接近脆弱。过度反应的市场必然会造成盛衰转折现象的发生。

索罗斯认为，盛衰现象形成的主要顺序特征是：

第一，市场发展的趋势尚未被认定。

第二，当趋势被投资者所认定后，将逐渐加强市场趋势的发展并形成自我推进过程。随着这种趋势和投资者认知上的缺陷和偏见的不断影响，偏见将会日益加深。当这一过程达到某种临界点时，将会产生极度不平衡的状态。

第三，可以对市场趋势的变化进行测试。市场趋势和投资者的偏见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都能够通过外界的各种冲击而得到测试。

第四，确信度的不断增强。假如投资者的偏见和市场趋势能够承受住外界的各种考验，而依然未曾动摇的话，将会急速增加确信度。

第五，实际情况与认知的破裂。投资者的观念和实际的情况发生了偏离，这时意味着高潮将要来临。

第六，自我推进的过程发生了逆转，逐渐向反方向发展。这时，投资者对市场趋势的看法不会对市场起到推进的作用，造成原本的趋势处于停滞的状态，另外一种新的趋势重新开始影响市场。一旦投资者对原本的市场趋势失去了信心，市场便会向相反的方向逆转，此时就会形成股市反射的转换点。

在投资市场中，尤其是对于农产品市场，市场波动周期相对比较短，季节性因素会对市场造成较大的影响，经常会出现盛衰交替的现象。因此，投资者往往会过高地估计其价值，市场出现极度狂热的状态。导致该种类的股票出现持续的上涨或下跌趋势，而回调时间和空间却十分有限。这种情况必然会造成盛衰交替现象的发生。

20 世纪 70 年代，当时美国大豆的价格上涨至每吨 1000 美元。几乎所有的投资者都对此表现出极度的乐观，他们认为美国大豆的价格将会继续上涨到每吨 1400 美元，或者是每吨 1600 美元。尽管当时的股市已经处于牛市的晚期，但是，让投资者意外的是，美国大豆的价格却依然在不断地上涨。因此，大部分投资者都认为其价格上升的空间还并未到头。正是由于这种心理使投资者产生了认知的偏差，此时美国大豆的库存能力被过分地低估。最后因为其价格过分地被投资者高估，造成股票市场由胜转衰。美国大豆的价格突然开始大幅下跌。这种情况使当时的许多投资者都陷入了危机之中。

由于索罗斯善于从混乱中寻找投资机会，因此，通过对股票市场盛衰交替的变化，他总是能够抓住投资的最佳时机。20 世纪 80 年代，由于公开竞标某家上市公司，使这家上市公司的价值被投资者重新评估。因此，各大银行都愿意向其他投标者发放贷款，结果使出价高于其实际的价值，造成市场的混乱。这时，索罗斯判断出市场将会逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



崩溃，所以他立刻将这家公司的股票全部抛售，以避免陷入这场危机之中。

索罗斯认为，市场主流的偏向越大，市场的波动也会越大，造成的影响也会很大。这时，如果投资者能像索罗斯那样，可以迅速抓住市场盛衰交替的时机，适当地调整自己的投资策略，按照计划进行投资，便能在混乱的市场中获得良好的投资机会。

不被市场预测所左右

预测股市在下个交易日、下周、下月、下季、下年的走势，每天我们都会看到众多经济专家或是财经评论员等想方设法地通过各种途径表达自己的看法。而与此同时，金融市场上也有相当一部分投资人，多为散户，连上市公司的年度报表都无暇去看，却对这些财经专家言听计从，盲目地跟风购买股票。

一般来说，掌握分析工具并不困难，只要在投资市场做过几年的人都能够很快学会计算和分析。索罗斯说，任何运用在股市上的分析工具，只是我们当作参考的一个主要因素，但绝不是不可更改的规律。然而，这些都是一个投资者所应该具有的基本知识，仅仅靠这些还远远不能够适应错综复杂的市场变化需要。

索罗斯之所以有这样的决定，源于他过去的一些经验，典型的是在1987年9月的那一次。在众多的投资者疯狂地向日本股市投资的时候，索罗斯依靠自己过去的理论和经验预测市场，却遭受了严重的损失。在他以后的投资中，也只是把投资工具作为一个因素加以考虑，而不是过分地迷信它。

当然，这并不代表所有人都无法通过准确预测市场而获利。不可否认，也有人曾经准确地预测到某一个阶段的某个行业或者某只股票的走势，或者在过去的某些时间段里，他曾经准确地预测出一定时期的情况。但随着时间的推移、市场的不断变化，投资情况的更加复杂化，他所依据的信息、技术和条件此时已经不复存在。因此，他不可能完全预测出一个月之后、一年之后的股市趋势。因此，在预测的基本条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件发生了变化的时候，预测的准确性和合理性也就没有了存在的最起码的基础。

在股票出现的400多年时间里，产生了多如牛毛的理论，但是，由于条件的限制和股市运行的多变性而使得理论的指向性很不明确，甚至有些理论本身就是互相对立的。可是相互对立的理论之间又不能完全推翻对立的理论。这样，就出现每个理论都有一定道理的现象，而针对每一个投资者又不具备全面应用的价值。

索罗斯认为，股票市场是没有规律可遵循的，它永远是千变万化的。而由于投资者对市场预测的需求的上升，大量的评论专家也应运而生。投资者急切地想了解明天或未来股市的走向，因此，催生了一批又一批的股评家和投资专家。那些所谓的专家或者以成功者自居的投资家们，高姿态地向后来的投资者不断宣讲秘诀。可是预测本身就是一个复杂、专业而又变化无常的工作，在所有的知识面对一个要被预测的对象时，所作出的既然是个预测，那么就难以保证它具有很大的准确性。

迷信专家和投资大师的论断，是投资者普遍的心态。那些所谓的“投资专家”和“大师”在自信于自己的预测时，却忘记了重要的一点，那就是绝对不可能有一条可以永远遵循的投资法则。

实践证明，股指和股价并不总是理性波动的。迷信专家的预测可能会侥幸有所收获，但更多的还是失败。大多数时候那些投资专家所传授的投资秘诀和公式，用到自己的选股当中，并无明显效果。在昨天夜晚还被专家评为利空的汇率调整，今天你可能看到的是股价暴涨。所以，相信市场能够被预测的投资者最终会沦为市场的奴隶。索罗斯很早就明白市场的不可预测性，更知道那些靠股评、推荐股票在投资行业混饭吃的“专家”与算命先生一样，都是不可信的。

索罗斯常常这样解释股市中的现象：如果你常常听到一个投资者不断在投资中赚钱的话，那么这只有两种解释：第一种解释是，这是庄家的拯救手段，目的在于让投资者追涨杀跌；第二种解释是，这些所谓预测股市的人，只是华尔街上的一个算命先生而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



著名的投资大师巴菲特也曾经劝告投资者不要盲目，跟随别人的脚步。在股票市场上，很多投资者喜欢捕风捉影，随波逐流。面对波动不已的股市，不少投资者被弄得晕头转向，而此时一旦抓到某个专家提供的信息就会信以为真，但事实证明，大多数时候听信他们的预测最终导致了自己投资的失败。

2009年年初，索罗斯在哥伦比亚大学演讲时，依然旧话重提，对那些人云亦云、不自己深入思考的投资者提出批评。他强调，不能靠风向标发财致富，只有理智的投资行为才能够获得长远的利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

抓住一切机会去挣钱

不要犹豫和徘徊

一般而言，金融市场上的投资者如果拥有良好的分析能力和判断能力，具备思维敏捷、行动果断的素质，那么任何赚钱的机会都是看得见的。“投资鬼才”索罗斯的巨大成功，就与他那种敏锐的思想和坚定果断的行为是分不开的。

索罗斯认为，思想和行动还表现在认识机会的敏锐性和捕捉机会的果断性上面。索罗斯曾经根据一场局部战争提前发觉了高科技领域的投资价值，他抢先一步采取行动，占领先机。

从索罗斯身上，投资者可以看到果断的行动对一个优秀投资者的重要性。生活中常常听到有人后悔在某一项投资中自己错失了良机，然而，即使机会再来，他们也未必能够果断出手。果断的素质是需要培养的。索罗斯提醒投资者，在你犹豫不决的时候，请记住别人的教训，用过去的事例告诫自己：不能再错过机会，不能再重蹈覆辙。

如果看到一笔可观的利润放在那里，索罗斯就会果断地拿出资金作为赌注。当然，索罗斯的投资方式在证明自己判断力准确的同时，也反映出索罗斯能够承受失败带来的各种后果。就像索罗斯惨败香港的战役，他坦然接受，没有过多地沉浸在失败之中。因为索罗斯明白，投资会有巨额的利润产生，同时也会有和这个巨额利润相应的巨大风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



思想的敏锐和行动的果断，是投资者在长期投资中必须具备的素质，也是任何成功的投资者必须拥有的先决条件。索罗斯的敏锐性和果断性是很多的投资家所无法匹敌的。同时，他的行动也超乎常人想象的快捷。由于这种特点，他总是能够及时地捕捉到投资的机会，在投资市场中游刃有余。

一旦决定，绝不轻易动摇

当今世界最成功的投资商：巴菲特与索罗斯都被无数人所敬仰，但是两人的投资风格却大相径庭。相比较巴菲特的谨慎和耐心，索罗斯的行事风格更偏重于大胆狠辣。在索罗斯看来，一个投资者最不该犯的错误不是鲁莽行事，而是瞻前顾后，最后错失良机。

在投资之前，索罗斯通常会进行周密的分析，一旦选准时机，他会对自己的判断极为自信，并且会毫不犹豫地出手。市场上有些投资者虽然也可以较为准确地预测市场走向，但是他们总是担心一旦预测失误或者市场趋势发生突变，将遭受损失，因此不敢建立大的头寸。而当市场趋势符合自己的预期并持续下去时，又后悔当初使用的头寸规模太小，而失去了赚钱良机。相形之下，索罗斯一旦根据有关信息做出投资决定，就绝不会轻易动摇，并且敢于在认定的机会上投入大笔资金，哪怕使用借债手段。

在英国于1990年加入欧洲汇率体系（简称ERM）时，索罗斯就认为英国犯了一个决定性的错误。因为当时的欧洲汇率体系要求各成员国的货币相互盯住，每种货币只允许在一定的汇率范围内浮动，一旦超出规定范围，各国中央银行就有责任通过公开市场操作等手段，在国际金融市场上动用外汇储备买卖货币，将各成员国货币的汇价维持在稳定范围内。而每个成员国在加入这一区域货币体系之后，其中央银行的独立性将被削弱，中央银行调节本国货币流动性的职能大大受到牵制，在应对外国游资的攻击和制定本国经济金融政策方面变得力不从心。简而言之，就是中央银行对制定经济货币政策的独立性，与在外汇市场上维持汇率稳定的目标，两者有一定冲突，“鱼和熊掌不可兼得”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在1992年2月欧盟当时的12个成员国签订了《马斯特里赫特条约》之前，索罗斯已经预见到欧洲汇率体系将会由于各国经济发展水平的悬殊和国家利益的相互冲突而很难保持一致，从而对各成员国制定经济政策造成极大干扰。索罗斯敏锐地发现，一旦这一体系出现漏洞，便是他这样的投资家乘虚而入获取利益的好机会。

事情的发展果然不出索罗斯所料。在英国经济长期不景气的背景下，英国想要经济发展，唯一的方法就是降低利率，放松银根，刺激信贷和投资的扩张。但是受欧洲汇率体系的规定所限，在其他成员国不采取相关措施的情况下，英国单方面降低利率，势必会造成英镑疲软，迫使英国退出欧洲汇率系统。随着时间的推移，英国国内维持高利率的政策受到的压力逐渐增大，它不得不请求德国中央银行施以援手，一同降低利率以维持汇率的平衡。而此时的德国联邦银行却担心利率降低引发通胀风险，而拒绝了英国的降息请求。

而此时，索罗斯早已瞄准了这一时机，他与其他的投机者正忙于扩张头寸规模，为他的“英镑狙击”积极备战。索罗斯率领了众多投机者在国际外汇市场上大量抛售疲软货币，使得这些国家的中央银行不得不通过拆借巨资来维持本国货币的汇价水平。

在“英镑狙击”中，英国政府采取了各种措施来应对索罗斯的攻击，比如请求德国降低利息率，并动用了价值269亿美元的外汇储备来阻止汇率下滑，但是收效甚微。最终英国政府遭受惨败，英镑被迫退出欧洲汇率体系，不久之后意大利里拉和西班牙比塞塔也相继退出。

相比较之下，索罗斯则是这场没有硝烟的金融战役中的最大胜利者。面对英格兰银行的雄厚实力和英镑的“老牌世界货币”的地位，他从未惧怕退缩，而是始终坚持自己的判断。他凭借其敏锐的市场嗅觉和周密的分析能力，早早抓住了欧洲汇率体系的漏洞而发现获利机会，并积极为后来的“攻击”行动做准备。索罗斯大胆投入巨大资金，最终撼动了英格兰银行这棵“大树”，获利接近10亿美元。此次，索罗斯可说是一战成名，很快就成为被世人所熟知的投资大师。

有人将他的成功归因于他的投资理论和投资技巧，也有人认为索罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯不过是个运气好的赌徒罢了。无论是哪种原因，不可否认的是，索罗斯在做出每一个重大投资决定之前，都非常善于运用自己高超的判断力辨明市场走向。索罗斯的高明之处就在于，一旦确定投资项目，就能够做到不受任何干扰，一往无前地执行到底。

如果无事可做，那就什么也不做

索罗斯始终笃信自己的无效市场理论。因此他建议投资者在看待股市时，要把它当作是一个无序的、非理性的无效市场。索罗斯还认为，市场与投资者形成互动关系，市场的不稳定性也会加剧投资者的不理性，让市场越来越复杂。面对这种状况，索罗斯通常采取的办法是什么也不去管它，什么也不去做。

由于金融市场表象与参与者思想之间的相互影响（即反射性），尤其是人为因素的影响，金融市场的运行规律要比自然规律具有更多的复杂性和不确定性。因此，自然科学的研究方法和分析工具不能够简单地移植到从属于社会学范畴的金融市场。在风起云涌的股市中，确实会有人挣到钱，很多人就是因为这是个高收益、高利润的市场而踏入股市。在这种思想的指导下，投资者要想避开投资市场带来的诱惑，更是一件不容易的事情。

索罗斯常常给工作人员讲述另一位投资大师巴菲特的故事。巴菲特在 1955 年解散了自己庞大的合伙企业，远离了市场。当时，美国股市热火朝天，科技股、电子股票的升值都在几倍之上。但是，从事股票投资的巴菲特却公开表示说自己已经无事可做了。

巴菲特认为，所有市场上的股票价格已经远远高于其内在的价值，他没有办法找到其中的差距。巴菲特因此不顾股东的反对，毅然解散了一百人的合伙公司。同时，他再三警告合伙人，一定不要去接触市场，因为“熊要来了”！

事后证明，巴菲特是精明的，他准确预测了美国股市即将崩盘的后果，不仅为自己保存了巨大的实力，还保护了很多投资者的利益。索罗斯一直对巴菲特的这个做法深表赞许。他总是对下属说，如果无事可做，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那就什么也不做。

股市的高额投资回报是吸引投资者最多的地方，同时巨大的风险也让很多人望而止步。这时候，投资者想获得高利润又避开风险，思想上必然非常紧张和矛盾。很多的投资者都有这样的体会：在股票价格下跌时赶紧抛售股票，可是，最后这只股票竟然上涨了；自己长期持有一只股票，等待其升值，可是股价却一直下降，这时候又后悔没有及时抛出。

面对市场的风云变幻，在这种状态下，投资者往往会沉浸于许多关于股市变化的信息，自然地去阅读那些关于股市行情分析的报道，关注权威人士对股市的评价，留意股评文章，分析股市行情变化表，恨不得眼睛一刻都不离开股票，结果给自己带来的并不是收获，而是巨大的损失。因为任何一只股票的运算并不是靠计算数据就可以准确地得出的。投资者不断分析过去的股价变化规律，希望以此指导自己的投资行为，可是，这样也是无法做到合理有效的。因为股市是没有法度的，它常常是变幻莫测的。

索罗斯这样说过，如果你想在股市获利，那么就离市场远一些。市场和投资者双方的信息都不具有可靠性。这样的情况会造成每一个投资者对市场的理解有所不同，再加上自己的主观因素在内，对市场的认识就变得千人千面、各有其理，各种偏见和缺陷夹杂其中。的确，每天身在股市中，距离市场太近，股市的任何风吹草动都会影响到你，这样反而束缚了你的投资，最后会使你迷失投资方向，遭到市场的愚弄和欺骗。只有远离市场，才能够把市场看清楚，也只有保持自己清醒的头脑，才可以躲避市场的诱惑。股市本身就不是一个十全十美的运行体系，加上投资者的思维和策略也是存在缺陷的，二者都有非理性的成分存在。

索罗斯不会像其他的投资者那样每天去观察分析，因为，索罗斯认为，股市的情况并不需要每时每刻去盯着。因而，他每周平均的工作时间不足一天半，其他大部分时间都用于休假和娱乐。他认为，股市在平稳发展阶段的短暂波动中，投资者要有良好的心态来对待。不能看到一些变化就急于抛售自己拥有的股票，要防止操之过急造成双重损失。这时候抛售股票。除了失去获利的机会外，还可能导致再进市场时花费更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大的代价。所以投资者最好保持乐观心态，耐心地持有自己的股票。

他分析，股市投资的实际情况，通常表现在两个方面：一是股市在整体稳定时期的短暂变动，这时候的波动是短暂的，一般不会影响股市发展的总趋势；二是整个股市行情发生变化时候的短期波动，这种变化才需要小心，并根据情况及时调整自己的投资战略。

当局者迷旁观者清。想要不迷失自己的投资方向，就要从市场之外看市场。索罗斯总是对下属说，要想获得投资的成功，就必须有充足的时间去看清市场。

如果感到无事可做，就远远离开，什么都不要做。就像巴菲特从他的恩师格雷厄姆那里学到了一个道理："总会周期性地出现你找不到好投资的时候，这些时候，去海滩是个好主意。"而索罗斯曾经的投资伙伴吉姆·罗杰斯也说过："任何人都可以学到的最佳投资法则之一是不做任何事，绝对不做任何事，除非有事可做。"无事可做的时候，这既让你得到了休息，又让你能够明晰市场的变局。

充分利用等待的时间

股市中有不少人爱随大流，盲目地相信股评家的评论，相信所谓的"小道消息"，而从不花心思研究上市公司的财报数据，不愿看财经新闻了解市场形势。那种想赚钱的心理有时会使人失去清醒的头脑，陷入一片狂热混乱之中。这样的人注定是无法赚大钱的，甚至在市场波动中亏得一败涂地。

索罗斯向来批评这种投资作风。他说："看不清股市形势时也去投资，这是对自己不负责任的做法。市场时起时落，人们有时持这种看法，有时持那种看法，这都是正常的。不正常的是，当投资者拿不定该买入还是抛出时，却不回避一下，勉强投资，结果当然不会好。"

像巴菲特和索罗斯这样的投资大师，就不会受到这样的困扰。当他们的投资系统告诉他们，没有值得投资的股票时，他们绝不会凭空压低自己的标准，勉为其难地进入市场。自然也不会有外界的制度，强迫他们行动。同基金经理不一样的是，如果观望是更明智的做法，他们甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不会使用资金去购买那种“防御性”股票，或者白白将资金投入到没有风险的国债中，从此忘了这回事。

对于索罗斯而言，没有行动并不意味着懒散。事实上，空闲对于索罗斯来说反而是最重要的。这使他有时间更加清楚地观察市场，作出进一步的判断。

等待在投资大师眼中是有价值的。索罗斯认为，当你对市场没有主见时，就不要投资，就如维多·内达荷法曾说过：“市场老是打垮弱者，而所谓弱者不是指那些资金很少的股民，而是指那些没有主见的人。”失去主见，这个时候人投资者的心绪容易被市场波动所困扰，轻易改变投资策略，很难获取大的收益。

索罗斯认为，投资者要有自己的主见，要对市场有自己的分析和见解，这样才不会受股评家和小道消息的蒙骗，随意更改自己的投资对象，白白将资金花费在一些没有投资价值的证券上。索罗斯进一步认为，主见也并不一定就是对的，投资者应该将自己的分析结果带到市场中检验。所以，投资者不但要有主见，而且要随时留意自己的主见是否是正确的。

“在交易所上班是重要的，但不一定每天都要去。我只有感觉到有必要的时候才去上班，并且这一天我真的要做一些事情。而其他投资者，每天都去上班，并且每天都做些相似的事。长期这样，他们很难感到哪一天和平时的日子有哪些不同，也就不容易敏锐地预感到特别日子的降临。”用现代社会流传一种说法来形容，索罗斯是“工作时拼命工作，玩乐时拼命玩乐”，只有在有必要的时候，他才去上班。

不过，华尔街从事证券交易和分析的人当中，大概也只有索罗斯一个人会这样做。其他交易者都习惯于勤奋工作，每天都去交易所关注股市的变化，随时浏览信息。

索罗斯之所以这样做，是因为他看到了走出工作室的价值，看到了股票交易行业的特殊性。每天都去上班，这看起来很勤奋。这样的工作方式，对其他职业也许必不可少，但不一定适用于像股市交易这样的职业。股市交易需要掌握来自不同渠道的大量信息，并对它们作出正确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筛选和利用。这是整天窝在办公室里所不能做到的。

索罗斯说："不一定每天都去办公室，给自己留点闲暇时间，哪怕去散步或闲逛都好，放松一下绷紧的神经，有利于保持清醒头脑，在关键时刻做出最敏捷的反应和判断。"索罗斯会在闲暇时间里会见想见的政府官员或某些国家的金融决策者，或者对感兴趣的行业进行研究，阅读报纸杂志，这些都有利于他在面对市场变化时做出合适的决策。

很多投资者都形成了一种惯性，每天一早上班，工作8小时或者更长时间。这些人很少花时间去与政府官员见面交往，也很少去关注金融领域之外发生的事件。他们只习惯跟经纪人谈话，久而久之，这些人的视野渐渐狭隘，对股市变化趋势的感觉也变得不再敏锐了。

索罗斯和这些人相反，他在闲暇时间有时会找些有哲学头脑的人讨论问题，对那些不用头脑赚钱的人则不感兴趣。他总是能安排出时间，跟一些对他有帮助的人聊天。通过这种方式，索罗斯虽然不是每天都去办公室，却可以更敏锐更深刻地洞悉股市的变化。而且，他与一些政界人士的交往，往往能给他提供一些隐秘的信息，帮助他做出决策。这是整天待在办公室里得不到的。

一张一弛，成功之道。市场不是永远都有合适的机会，投资者要学会养精蓄锐、静待时机，并且调整好自己的心态，以便在将来投入新的战斗。

在沉默中赚钱

与有些人成名之后，四处宣扬自己，生怕别人忘记了自己的做法截然不同的是，作为一手导演了"英镑狙击"和东南亚金融危机的索罗斯却选择了沉默。索罗斯是一个善于低调处理投资事宜的金融投资家。当人们把他看作是一个伟大的投资大师时，他却只把自己看作一名普通的交易员。

索罗斯明白，只有那些善于低调处理自己名声的人，才能长久保持一个平和理性的心态，才不会被盛名所累。因此，索罗斯从不自我炫耀，即使这样做对他有利，他也不自我宣传。这些人更注重内心的修养，也可以在原有的基础上获得更大的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当阿兰·拉菲尔进人量子基金时，索罗斯也和警告马凯斯一样对他说："不要和新闻界交往。"拉菲尔遵守了这一纪律。"索罗斯基金公司被认为是秘密性的，我觉得这样很好。通常，我们采取的策略是恰到好处的。只有到最后的时候，你才能让别人知道自己在做什么。否则他们就会抢先起跑。如果你经营一个全球性的公司，那么，你不希望人们轻而易举地追上你。如果人们知道你在做什么，你想购买什么东西，他们就会先于你去购买，这只会弄糟你的计划。"

像巴菲特一样，索罗斯将投资观点视为私人财产。作为一个天生注重隐私的人，他希望他的基金和他的投机活动尽可能地低调。《机构投资者》曾这样评价它的封面人物乔治·索罗斯："一个神秘人物，一个独行侠，从不透露他的行动，甚至与他的合作伙伴保持着距离。"

量子基金的行政管理者加里·格拉德斯坦说："乔治从不对我坦言他心里在想些什么。"而这一点，索罗斯的另一名助手斯坦利·德鲁肯米勒也有同感："虽然我了解他的一些行为，但我了解得实在太少了。他当然很傲慢，但他也很腼腆。他绝对很腼腆。"

量子基金前管理者詹姆斯·马奎斯说："我最后一次上新闻，就是在我开始为乔治·索罗斯工作的那一天。"由此可知，索罗斯对于自己的职员们随意对媒体发言是十分慎重和严谨的。索罗斯不希望别人知道量子基金在做些什么，他说："你在对付市场，你应该是匿名的。"

索罗斯如此谨慎的原因与巴菲特一样，如果其他人觉察到了他的行动，就会疯狂涌入市场，导致价格偏离他的预期。

这样的做法很好理解。依照索罗斯的反射理论，市场并不是完全有效的，而是与投资者的信心和操作偏向有一种互动关系，时刻相互影响。索罗斯在成名之后，在全世界拥有大批追随者。那些不懂得自己分析市场的投资者，往往会寄希望于跟随大师的脚步，那样只要索罗斯公布了自己的投资信息，他们就会闻风而动，给市场造成前所未有的压力，提前改变趋势。

举例来说，如果一个像巴菲特这样的股市投资者将他的意图公之于众，最糟糕的后果是其他投资者会蜂拥而至，推高股票价格。如果透露行动计划的是一个像索罗斯这样的经常持有巨额空头头寸的交易者，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么就可能发生可怕的市场剧跌。

1978 年，索罗斯对娱乐国际公司的股票进行做空，另一个交易商罗伯特·威尔逊也采取相同手法。而威尔逊在环球度假的过程中，把他的头寸告诉了他所遇到的每一个人。

当威尔逊在旅行中时，老家的股民已经将娱乐国际的股价从 5 美元捧到了 120 美元。知道威尔逊持有空头头寸的经纪人告诉他们的客户，当这只股票升到足够高的程度，威尔逊肯定要平仓来减少损失。他们说，这一点对这只股票提供了相当大的支持。最终，威尔逊的经纪人找到了他，告诉他要么补充资金追加头寸，要么立即撤出，认输离场。最后威尔逊不得不将一些头寸平掉，为此蒙受了不小的损失。

诚然，娱乐国际的股票很可能无论如何都会上涨。但威尔逊擅自向他人透露自己的投资信息，把自己的头寸告诉其他人，相当于邀请别人压榨他，最后亏损也算是咎由自取。

相比之下，索罗斯则像往常一样保持沉默，因此当时没有人知道他也有空头头寸。而当他看清了赌博股的上涨趋势后，他悄无声息地将空头头寸转成多头头寸，利用威尔逊的蠢行获取了盈利。

保持低调不仅是防止泄露投资讯息的需要，还是稳定出资人信心的要求。在投资生涯早期，他的基金已初具规模，如果稍加宣传，会有更多的人将资金交给他投资。但他从来没有刻意为自己和基金多做宣传，而是一直低调处理，让金融界相信他仅仅是一名投资者。这种做法，反而使更多的股东认为他是一个务实的人，只重视基金的经营绩效和盈利，而不在乎基金的资产规模大小。索罗斯常说："如果你和市场打交道，你就应该默默无闻，一声不响。否则，你会招来很多非议，还有提防，这对你的投资没有好处。"

由于本身的投资特性，对冲基金在国际金融市场上操作时，往往会引起较大的风波，因而常常遭到非议。作为对冲基金的代言人，索罗斯对自己的投资策略却讳莫如深，很少向公众公布自己的投资讯息，他总是努力使别人相信他不过是一个普通的投资者，对投资领域并不能造成任何不法危害。这种低调的作风很值得投资者借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

确立自己的投资原则

不做不符合自己标准的投资

在早期，当索罗斯来华尔街开始自己的创业时，因为能力和经验有限，在早期的投资中不可能全面把握每一只股票的详细情况。其实，很多人都和索罗斯一样，在投资初期也会遇到同样的问题。因为没有自己的标准，所以常常陷人人云亦云的怪圈之中，和大多数投资者一样，当时的索罗斯也会听从股市分析师以及那些经验丰富的金融界领袖人物的建议，最后的结果是输得血本无归。经历了这些事情以后，索罗斯明白了一个道理，即投资也是有一定的方法的，投资那些符合自己标准的东西才能有所斩获，而那些不符合标准的东西就算再诱惑人，也绝不要去投资。

在多年经验的基础上，在阐述选择符合自己标准的投资对象时，索罗斯告诫投资者首先要做到这几点：

第一，从自己熟悉的上市公司人手。即对即将要投资的公司所经营的行业比较了解，这需要投资者有自己的投资特长以及拥有足够的投资信息。当然，投资者因为精力有限不可能全面把握每一只股票的详细情况，并且每个人的能力和智慧有限。那么。这时候，就需要投资者有一定的重点和偏向。索罗斯通常偏向于在那些经济波动较大的国家进行投资。当然，投资者随着市场的变化，操作方式也要随之变化。一般情况下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者会在市场中寻找某一行业的投资方向是否会有收益，然后对其进行深入研究，直到确定投资符合自己的标准为止。

第二，积极培养对目标公司的认知能力。在进行投资前，投资者对投资对象要有比较清晰和直观的认识。这需要通过平时的积累来综合判断。比如，投资者想要对某公司的股票投资，可以运用各种方式来判断这只股票的内在价值，包括对市场的综合考察，像研究公司的销售业绩和市场占有率等，还有就是透过公司的表象发掘其真实的赢利能力等方面。

第三，把握投资的安全和规避损失。即使是投资者熟悉和了解的投资目标，也要防止市场的变化带来的风险因素。市场并不是永远不变的，有时候，上一分钟还是符合你标准的投资项目，下一分钟就发生了变化。寻找符合自己标准的投资。是投资者投资素质的体现。当然，去投资不符合自己标准的股票，那种胜算的机会更为渺小。

不管处于何种情况，市场总会存在一些可以让你的投资收益增长许多倍的股票。索罗斯认为，投资者要在这些股票中寻找符合自己标准的投资对象，这样才能减少投资风险。他在选择符合自己投资标准的股票时，一般遵循这样几个选择方式：

一是关注冷门股票，回避热门股；

二是关注低增长、稳定发展的行业，回避高增长、复杂多变的行业；

三是关注技术公司，回避高科技公司；

四是关注竞争对手少的公司，回避竞争对手多的公司；

五是关注公司及其内部员工有回购股票的公司。

比如，1985年，索罗斯预测到美元汇率有可能变动的信息。他认为这种变局正好符合自己的投资标准，于是立即入市投资，不久就为量子基金进账4000万美元。

又如，20世纪，美国的洛克航空公司曾面临倒闭的困境，股票下降到每股2美元。这时候没有人愿意对军工企业伸手援助。索罗斯在充分调研之后，确认洛克公司的股票非常符合自己的投资标准。当时索罗斯的助手听说了他的判断，感到不可思议。因为当时市场状况十分惨淡，根本不会有人再购买洛克的股票。索罗斯笑着告诉身边的人说：“不假，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的确不可能有一个投资者去为一个要破产的公司注资了，可是，最终我们都得为它投资！”索罗斯没有被大家的意见左右，毅然进行了巨额投资。不久，情况果然出现了变化，由于美苏之间的军事竞争不断加剧，美国政府被迫直接用巨额资金来扶持和保护洛克航空公司这样的军工行业，以保证美国军用飞机的研发和创新能力，洛克航空公司重新被注入了新的生命，其股票从 2 美元又开始一路攀升，最后高达 120 美元，翻了整整 60 倍。索罗斯是这次投资中最大的赢家。事后，索罗斯反复说，我之所以投资它，是因为它符合我投资的标准。

著名投资大师格雷厄姆曾经说过，市场当中总是会周期性地出现你找不到好的投资机会的时候，在这些时间当中，你最好去海滩晒太阳。

几乎所有的投资大师都遵循这一点，他们不会做不符合他们标准的投资。当符合标准的机会出现时，他们会毫不犹豫做出决定。只有那些根本没有自己的投资标准的投资者才会在决策时犹豫不决，并且在脑海中浮现许多的“如果”，结果他们往往被纠缠不清的问题搅乱思维，错过投资的好机会。因此，要想成为一个成功的投资者，就必须设定正确的投资标准。然后按照自己的标准去决策，不做不符合标准的投资。不过，在风云变幻的投资市场当中，并不是一次投资符合你的标准了，那么就永远符合你的投资标准。所以，像索罗斯和巴菲特等投资大师还会严密监控自己的投资方向，判断市场是否按照他们所预期的那样发展，一旦发现不符合自己的标准，他们就会马上退出市场，绝不心存任何的侥幸。

索罗斯说，随着情况的变化，如果所持的股票不再符合投资标准时，他会将它卖掉。他一直用自己的投资标准来衡量已经入股的企业质量，在企业的经济特征发生了变化，管理层迷失了方向或者环境改变了企业的经济状况，企业失去了在市场立足的基础时，他会果断地将其卖掉。

索罗斯有一位朋友，在最初的投资时，总选择那些名气大、在全国有实力的公司来投资，因此，他也从不去做详细的调查。他认为，这些公司一般垮不了，由于涉及面广泛，一般也不会产生大的影响，所以肯定很有保障。许多年过去了，这些公司的股票风险的确很小，可是涨幅也很小，没有多少赢利的空间。当朋友向索罗斯请教原因时，索罗斯说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“其实你的投资并不符合你的标准，那又怎么能够赚钱呢？”索罗斯也提醒投资者，要判断某一只股票是不是符合自己的投资标准，是有着严密的分析程序的，而不是轻易可以认定的。

索罗斯在投资中，坚持这样一点，要么不做，要做就做符合自己标准的投资，直到所有条件成熟、符合自己的要求时，他才毫不犹豫地行动。

避免急功近利的短期炒作

索罗斯是短期投资的高手，不少人认为索罗斯是标准的投机客，一定很缺乏耐心，专走短线。这其实是一种误区。事实上，索罗斯不但不缺乏耐心，反而是一个极有耐心的人。他在等待投资时机的时候，往往一等就是好几年。

索罗斯这样做是有道理的。急功近利的短期炒作也许能赚到一点小钱，却赚不到大钱。在投资市场上，需要的是稳健的长期投资，急功近利只会使投资者承担的风险更大。

短期炒作的关键在于快进快出，在频繁的交易中迅速地赚取差价，这要求操作者的技术水平非常高。但是，影响股价的因素千变万化，有宏观的、微观的、国内的、国外的。在错综复杂的情况下，任何一个不期而至的消息，都有可能彻底改变股市的走势。假如投资者稍有疏忽，就会掉入股市的陷阱，最终前功尽弃，甚至是血本无归。

投资是一个依靠复杂的分析和抉择的过程。在做每一项投资决策前，投资者需要从产品、市场、企业、政策等制约股价走势的各方面进行考虑，这需要付出相当多的时间和精力。要想在短时间内作出周全的考虑几乎不可能，既要频繁进出，又想不耽误日常的事务，必然会掉入自己设置的绳索里。股票投资的最大错误就是幻想着市场会跟自己的意愿运行，万一出现跟意愿背离的走势便没有资金和时间去降低亏损了。导致投资者越陷越深，最后彻底被市场吞灭。

从理论上讲，投资者想要通过短线投资取得良好的收益，必须具备以下条件：一是要准确把握住出入市的时机；二是要跟上市场热点的切换；三是信息要及时、准确；四是要有足够的时间投入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个华尔街的投资家曾经说过，短期投资是投票机，长期投资是称重机。索罗斯也认为，短期内出现波动的情况经常存在，频繁地进行买卖，就可能会出现高点买进、低点卖出的局面，影响投资的收益，还增加了被套牢的风险。

但为什么大多数的人还是选择了短期炒作呢？很多的投资者对股市有着极大的恐惧心理，他们认为股市是变化万端的，因此，他们在短期内获得一些利润的时候，就会被一种患得患失的心理左右着，这种情绪使他们昼夜难安，进而陷入反反复复的衡量和思考中。在这种情绪的影响下，他们往往会抛售股票，以达到规避风险的目的。在他们看来，运用短线操作或者是在股市中频繁出入，是风险最低的投资方式。

索罗斯认为这种观点是没有道理的。他认为，如果对股票缺乏足够的认识，那么这种心理就是自然而然的了。他分析，在实际的投资市场上，投资者由于对投资风险的无知造成对市场的恐惧，时刻对市场的逆转担心。所以短线投资的结果，往往是使投资者对市场整体的把握出现偏差，导致产生买在高处和卖在低处的问题，使最终的利益受损。

其实，在投资大师们眼中，短期炒作都应该是投资者尽量避免的行为。巴菲特对短期投资就给了这样的忠告：没有任何一个投资者能够成功预测股市在短期内的波动走向，对股市的短期波动进行预测是一种幼稚的行为，投资者应当尽量避免运用这种投资方式。

那么，短线炒作就完全不可取吗？不是这样的，要想通过短线操作的方式来获取最大的收益，强势股就成了首选，只有强势股才能给短线操作赢得获利空间，但从价值角度来看，那些强势股票的价格已经都远远地超出其内在价值，越过安全边际的防线，这需要承担更大的风险。如果出现意想不到的利空时，强势股下行空间远远地大于在安全边际附近的弱势股，投资者便会在炒作过程中不知不觉地被卷入。

不过，也有投资者认为，短线操作的利润率比长期投资要高。他们把这种短期利润看作是成功的标志，甚至标榜自己的能力超过索罗斯和巴菲特。

很多华尔街的投资家都反对投资的短线行为，认为这是对市场没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益处的做法。一个真正以投资为使命的投资者，从来不去追逐市场的短期利润，也从不因为某一个企业的股票在短期内出现涨势就去跟进。索罗斯也告诫投资者说："希望你不要认为自己拥有的股票仅仅是市场价格每天变动的凭证，而且一旦某个经济事件或者政治事件使你焦虑不安就会成为你抛售的对象。相反，我希望你们将自己想象成为公司的所有人之一。"

因此，在投资的过程中，避免急功近利的短期操作，就是避免风险，能够帮助你在投资市场上培养出冷静理智的投资心理，以应付不断变化的市场。

不要过分相信投资天赋

不少投资者相信，成功的投资者都是金融领域的天才，都是天赋异禀的高手。他们常常抱怨自己没有巴菲特、索罗斯那样的投资天赋和才能。然而事实上，投资过程中并没有所谓的天才，更没有股神，投资者不能过分迷信于投资者的天赋和才能，而忽略了对自身操作经验的积累和证券知识的储备。那些"极具天赋"的华尔街天才，也是一些普通的投资者，只不过他们找到了适合自己的有效的操作方法，形成了自己的一套操作系统和独特的投资风格。

证券投资技巧并不会世袭。如果每个投资者都把希望寄托在遗传基因上，祈祷上帝赐予自己过人的天赋，那么就不会有这么多厉害的投资大师脱颖而出了。著名基金经理人彼得·林奇说过："在华尔街，别人都认为我是一个投资天才，但我在摇篮里的时候，旁边并没有吊着播放股票行情的收音机；我长乳牙的时候，也没有咬过股票交易单；我在上小学的时候，也并没有投资股票。相反，我的少年时代仅仅是一个高尔夫球童，只不过别的球童在高尔夫球场上，仅仅是为了挣取他需要的薪金，而我是一边工作一边倾听客人对投资股票的经验交流。"股神巴菲特从小就喜欢股票，并不意味着巴菲特就比别人更有投资天赋，可能他的兴趣比别人更浓厚，因而他更早开始关注股票，也更乐于学习关于股票的知识和技能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然在股市中有人赔钱到血本无归，也有人赚得不亦乐乎，但是大部分投资者获得的机会都是均等的（当然，这里不包括极少数直接参与内幕交易的投资者）。就算是金融大鳄索罗斯，也是从最普通的套利交易员开始做起的。他在成为专门分析宏观形势的投资大师之前，也曾对着几十个上市公司的财务报表数据苦苦思索，也曾不辞辛苦跑去目标公司实地考察，只求多获得一些上市公司股票的相关信息。利润只会落到那些具有专业知识和实践经验，并且善于把握时机的投资者，有些投资者在市场中亏得一败涂地，并不是自己不如别人头脑灵活，更不是自己不具备所谓的投资天赋，而是没有下够功夫，没有找到适合自己的独特的投资策略和操作方法。

很多人认为华尔街投资机构的负责人是具有投资天赋的，因为他们作出的决断往往都比较准确。事实绝非如此，华尔街分析师的投资天赋并不比常人高超多少，他们之所以成功，是他们能够享受一个投资团队的研究成果，得到整个投资团队的协助。比如索罗斯的基金公司里，就成立了不同的投资小组，各自分工合作。而索罗斯自己也不会事事亲力亲为，而只是确定公司的战略和投资方向。一旦“大师们”离开了自己的投资团队，他们就会像其他的普通投资者一样，在市场中感到无所适从。像沃伦·巴菲特、吉姆·罗杰斯、查理·芒格、乔治·索罗斯等投资大师，他们之所以能够创造出让人羡慕的赫赫战绩，也并不是他们具有与生俱来的投资才能，而主要是由于他们后天在投资领域投入了超乎常人的时间和精力，不厌其烦地收集信息，并进行研究和分析，以便做出投资决策。

每个人的智力情况是不一样的，但真的是智商高的人就比智商低的人更容易投资获利吗？当然不是。智商的高低并不是投资成功与否的关键。索罗斯本人并没有令人羡慕的高学历，甚至连证券分析师的资格考试都没有通过。他在学校里，也没有对传统的经济学理论苦苦追随深入研究，相反的，他的秘诀是依靠自己的投资哲学进行操作。

金融领域并没有所谓的万能定律，任何人都可能成功，任何人都可能失败。投资者应该多关注于自身的发展，而不是寄希望于虚无缥缈的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天赋。如果投资者忽视自己的优点和特长而去追求并不存在的投资天赋，那岂不是舍本逐末？

任何投资才能都是后天所得

投资者经常会被这样一遍又一遍地告诫：不要相信投资天赋，不要相信股神，更不要相信投资家的指导，事实也确实如此。真正如巴菲特和索罗斯那样的人少之又少。并且,他也并非天生就是投资领域的高手。

投资大师彼得·林奇这样告诫投资者，在投资过程中是没有天才的，所谓的投资天才们，无非是他们根据自身的投资经验总结出来的适合自己操作的方法，可是这些方法一般的投资者只要能够付出努力和时间的话，一样可以掌握。他觉得，任何投资才能都是后天的经验积累所得。对此索罗斯也认为，没有努力就没有天才。

索罗斯在最初开办基金公司时，每天订阅了近 40 份的各种类型的商业报纸和杂志，研究约 30 份年度报告，还不断地收集世界上 1500 多家公司的财务记录。试想，如果没有对宽广的商业领域长期地研究和调查，就不会有索罗斯驰骋国际金融市场的雄风。事实告诉我们，这些都不是先天生的，而是需要切切实实的学习和实践。

在美国投资市场上，有一个被舆论长期定论为是投资天才的人，他叫斯文森。索罗斯也总是以他为例，来说明投资者与天才之间的联系。

1980 年，27 岁的斯文森拿到耶鲁大学博士学位后就来到了华尔街，并很快开创出自己的一番事业。正当斯文森在华尔街的事业进一步发展时，他的母校耶鲁大学的基金投资回报率却长期陷入了低谷。1970 年至 1982 年。耶鲁捐赠基金的年均净收益率仅为 6.5%。1985 年，在各方面的大力举荐下，斯文森被任命为耶鲁捐赠基金的投资主管。

起初，斯文森并没有资产管理的经验，不知该如何管理耶鲁这笔巨大的捐赠基金。为此他先雇用了耶鲁的一个老同学作为自己的战略伙伴。两人花了数年的时间评估各种投资组合，并研究不同的投资战略。在反复进行了多次的实验之后，逐渐开阔了视野，斯文森慢慢地开始将自己投资组合的理论付诸实践。他将原本投在国内股票债券上大约 3/4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的耶鲁捐赠基金分散到其他一系列的投资项目中，包括购买公司的基金、股权和地产、建材、厂房、设备等硬资产。斯文森并不强调对债券和现金的投资，他认为债券和现金只能带来低于市场平均值的回报。尽管斯文森的一些投资项目本身具有很大的风险，但这些投资组合恰恰验证了投资组合理论所预料的：投资组合降低了波动性，从而提高收益率。事后证明，斯文森的这套投资方式使耶鲁捐赠基金的收益无数倍地增长。

后来，人们总是将斯文森的成功不仅仅归功于科学的投资战略，还引申为斯文森的天赋起到了的决定性作用。一直以来，斯文森最令人震惊的举动是聘用基金管理人，这一项工作取得了非凡的成果。斯文森是如何做的呢？他通过挑选聪明优秀的基金管理人，将耶鲁的捐赠基金分派给 100 多个不同的经理人，包括几十只对冲基金。他成功地利用这些基金管理人扩大基金的再生能力，开创了现代基金管理模式的先河。人们都将斯文森当作天赋起决定作用的例子，但斯文森本人坦言，他之所以取得成功，只是自己的方法对路而已，那是背后所付出的无数艰辛和努力。他认为自己在挑选基金人才方面，也是不断学习的结果。他对任何有才能的人都感兴趣。他喜欢有激情的人以及那些对自己从事的行业狂热的人。同时，耶鲁大学的名声也给斯文森挑选一流的人才提供了便利，因而他不用担心在华尔街会缺乏愿意出力的耶鲁优秀毕业生。另外，他认为在基金投资行业打拼多年的明星基金经理人并不一定就是最优秀的。例如，他在选择基金管理人的时候，曾经在不同行业之间公开招聘，可是他总是优先录取基金管基行业内的尖端人才。因为他相信站在行业最前端的人都是具有投资天赋的。但是，事实却让他十分地吃惊——那些在金融服务业或衍生品行业的人才的投资收益率远比专业的基金经理人的投资收益率高得多。从此之后，斯文森再也不相信所谓的投资天赋和投资经验。因为斯文森要的是人才，是投资收益率，而不是所谓的“天才”或“天赋”。

索罗斯认为，和自己一样，“投资天才”彼得·林奇就是掌握了人才的使用规律和风险的安全边际意识，才获得巨大成功的。世界上是没有投资天才的，他们的经历虽然带有传奇色彩但也同样普通。索罗斯总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是这样说道："记住啊，我们都是普通的投资者。"

在华尔街上，那些被传言为具有天赋的投资家，几乎都是一些投资机构的领导者。这便意味着他们在长期的机构研究和市场调查中，掌握着大量的详细资料与信息。另一方面，他们还享受着集体的研究成果。因此他们才会比一般的投资者有更多的成功机会。反之，他们有时也会与普通的投资者一样，在市场中茫然和失落，难以掌握什么高超的投资技巧。投资市场上不断有人赚有人亏，往往是亏得多的人产生自己没有投资天赋的感觉。他们感觉自己也是付出了极大的努力，可是没有得到相应的回报。然后，他们将失败归结于自己的思考有问题，或者头脑不精明、眼光不敏锐。但他们恰恰忽视了一点，即投资市场上的成功者一般是那些具有专业知识和实践经验的投资者。

由于投资市场上每个人不同的投资特点，会形成不同的成功方式，所以容易使人们误会天赋所起到的作用。曾经有人拿吉姆·罗杰斯、查理·蒙格还有其他投资家的例子反驳索罗斯不相信投资天赋的说法。索罗斯回应说："很多人都是具有天赋的。只是当天赋反映到投资上时，它就无法起到过多的作用，但这并不是说一个人的聪明在投资上是没有用处的。那些投资大师创造出惊人的业绩，一方面他们都接受了良好的教育；另一方面他们的投资才能不是与生俱来的。而是通过后天的努力、勤奋和坚持不懈得来的。"过分地去追求投资天赋，而忽视本身的优点和特长，最终将会导致投资者投资失败。

高超的判断能力

蜚声于国际的投资大师索罗斯，不但在国际外汇市场上引领风潮，掀起一阵阵惊涛骇浪，而且还成为具有巨大影响的经济人物，有时他的一句话就可以引起股市的剧变。那么他到底是凭借怎样的能力一步步获得今天的成功的呢？这一点，几乎所有的人都会说，索罗斯最引人注目的，是他对投资的判断能力。

一般来说，一个投资者综合能力的最佳体现，莫过于对市场拥有准确的判断，可以精准地预测出接下来将要发生的事情，市场究竟是要继续看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨，还是承受不住压力而崩溃。想要做出准确的判断，首先要做很多基础工作，比如对市场的基本面信息有一定了解。只有在对关于整体局势的各方面信息都非常熟悉的情况下，才有可能做出全面而准确的判断。

索罗斯曾经就判断能力的问题，这样对投资者解释道：发现低买高卖的方法，就是要寻找到那些未被认识到、未被发现、重视的危机或者变化，并且通过这些变化和危机，寻找到那些业绩优秀的公司，不管此时这些公司的股价是多么狼狈。

纵观索罗斯投资生涯的几个经典案例，他的每一次成功投资，都是通过自己事前详细的调查后，依靠自己对宏观经济和金融市场的知识，对不同国家和地区进行分析，以判断哪里有好的投资机会，以及适合的时机。通常，他判断一个国家是否值得投资，有以下几个标准：

一是这个国家的经济政策必须能够营造一个适合外资进入的环境。比如经济落后的国家，基础设施不健全，甚至动荡不安，随时有可能爆发冲突，这样的恶劣环境当然很难吸引外商去投资。索罗斯的投资主要是针对国际金融市场，并且这个国家的资本市场必须有一定程度的开放。如果这个国家的金融市场开放活跃，而且经济体系运转正常，索罗斯便会仔细评判这个国家市场繁荣的程度，是处在上升发展的状态，还是停滞不前的状态。只有将发展的宏观环境探查清楚，索罗斯才会开始考虑自己的投资计划。

二是所投资的国家，资本市场是否是通畅自由的。一般来说，只有金融市场自由畅通，本国的货币才具备合理的投资价值。货币兑换是国际外汇市场的永恒主题，如果一个国家的货币在外汇市场中不能自由兑换，那么这种货币就不值得被信任。总而言之，投资人只有在开放自由的市场中和整个国家经济增长持续攀升的过程中，才能够有凭借投机活动获得丰厚利润的可能。

三是资金和人员出入方便。如果一个国家的货币难以自由兑换，各种限制和禁令都太多，给投资活动带来了很高的交易成本和税费负担，那么无论有多大的市场空间，也是不值得投资的。

四是要考察这个国家过去长时间内的经济运转情况。包括了解这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国家的政治、经济、文化，人们的消费取向和经济观念，以了解这个国家的政治局势是否稳定，金融市场机制是否健全。只有环境和平稳定而且经济增长势头良好的国家，索罗斯才会大胆投资。

五是掌握准确的入市时机。索罗斯在对投资项目做出判断的时候，通常会耐心等待最佳的入市时机。比如索罗斯在狙击英镑之前，就耐心地等待了几年，从英国加入欧洲汇率体系一直等到东德西德合并，他判断德国为了缓解自身的通胀压力而不会援助英镑，这才放手大胆在国际外汇市场利用大手笔做空进行攻击。

可见，想要获得比市场平均回报高出很多的超额利润，就一定要有非凡的坚韧和耐心。当然，更重要的是要有判断时机的能力，如果索罗斯错过了德国通胀压力加大而英镑恰好疲软的时机，等到英国经济恢复，或是德国政府改变主意打算援助英国，那么那时他就算发动再多的国际游资攻击英镑，也不一定能成功，或者即使成功也会付出很大的代价。

就像股民在投资时常常会关注某一个固定的版块一样，索罗斯在海外投资的过程中，除了要考察这个国家的经济和市场形势，还会针对某一特定行业的情况，去进行细致的分析和研究。市场中任何一只股票都是从属于一个行业的，而整个行业股票的状态又是国家证券市场的缩影，可以进一步看到整个国民经济的导向。

索罗斯认为，一个行业的发展也是遵循着盛衰过程的。他常戏言说：投入仅仅一秒钟，形势就会变化。即使现在某个行业形势高涨，它也总有回落的一天。投资者需要细心留意单个行业的变化，因为行业的变化可以使投资者判断出股票的涨跌趋势。索罗斯一旦选定目标，就会放手投入大笔资金，而这种“将鸡蛋放在一个篮子里”的做法，源于他事前所做的充分准备，包括信息收集和精密的分析。这些事前的准备使得他对自己的判断充满信心，即使操作数十亿资金也不曾有丝毫胆怯。相反的，如果找不到合适的入市机会，他绝不会为了短期的回报盲目投资，或是像某些基金经理那样购买“防御性股票”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不可把思考局限于事实

“虽然参与者的思想不等于事实，却在捏造事实方面担任重要角色。”因此，要成为一位正确的思考者，必须学会把事实和感觉、假设、假说、谣言分开。同时将自己的思考拓展到事实之外的领域，仔细调查自己所得到的信息，考虑提供信息的人的意图，分析期望了解的领域中其他参与者的思想。

索罗斯为他的下属营造了一种很轻松的工作氛围，他的办公室随时对他们敞开大门，公司的经理们可以自由出入，和他一对一地探讨股票的问题。有时，他听了某位经理的想法后，并不会发表任何评论，也不会下达任何指令，只是建议他的经理打电话给另外一位持相反观点的人。这样做的目的，只是希望他的下属不要被某个事实表象迷惑，而让另外一位对此持怀疑态度的人给他相反的意见，让他能再深入地思考。

“如果你喜欢某一件事情，他会让你跟另一位不喜欢这件事情的人谈谈。他总希望保持一种理智的摩擦。他会对一项投资的股票仔细思考，你也不得不对此思考、思考、再思考。情况变化了、价格变化了、事情变化了，作为一个公司经理，对一项投资，你不得不从总体上再思考。”这是从 1984 ~ 1988 年，跟随索罗斯做事的阿兰·拉菲尔对索罗斯思考方式的评价。

索罗斯之所以这么做，是希望他的下属不要囿于某个事实，而忽略了参与者的思想。他想让他的经理们明白，每个参与市场的人，都有自己的认知方式，都会产生自己的投资意愿。这就带来了一种不确定的因素。造成参与者的意愿与实际结果之间产生差距，这种差别正是了解市场动力的关键，也是决定投资方向的因素之一。

“我们必须了解的第一件事，是参与者不能够把思考局限于事实，我们必须考虑包括自己在内的所有参与者的思想。”“这就是我的核心理念，对别人来说可能不重要，对我却至关紧要，我的一切事情都是以此点为根本，而且我注意到我对事情的看法，在很多方面与流行的看法大不相同。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不仅限于金融投资领域，在其他方面也是如此。无论谁企图左右你的思想，都必须充分发挥你的判断力和想象力，找出影响市场因素的真正原因所在。“不把思考局限于事实”，这样才能在商海里自由徜徉，不被他人左右。

不要等投资机会远去时再出手

由于金融领域的某些特点，有许多投资者都会犯太过保守的错误。由于这些人在投资过程中过度谨慎小心，导致许多出现在面前的投资机会悄悄流逝，但这对于索罗斯来说，别人该投资而没有投资所丧失的时机，恰恰是他赚取大量财富的一个重要时刻。

其实，刚刚进入投资市场的时候，索罗斯也和普通的投资者一样，经常在投资时机来临的时候表现得畏畏缩缩、犹豫不决，等到投资机会溜走之时才决定要出手投资。然而，等到投资机会都已经远去的时候再出手投资，就是典型的盲目出手投资，这样做的结果只能是投资失败。

1953 年春天，索罗斯走出了伦敦经济学院的大门。刚刚毕业的索罗斯马上就面临着严峻的生存问题。一毕业就失业，为了生存，索罗斯只能去做一些杂七杂八的工作，诸如卖手袋之类的。没过多久，索罗斯就厌倦了这种生活。为了改变自己的生活窘境，索罗斯给伦敦的每一家投资银行都发了一封自荐信。最后，辛哥尔 & 弗雷德兰德公司聘请了索罗斯做一个仅有底薪没有提成的见习生，索罗斯的金融生涯就此拉开了帷幕。

索罗斯对这项工作很是痴迷，没过多久他就由一名见习生转职为一名黄金交易员，利用各地市场的不同差价来赚钱。

在这期间，索罗斯认识了一名叫斯蒂芬·莱特的保险推销员，在索罗斯的眼里，斯蒂芬·莱特不是一名好的保险推销员，却是一名非常不错的投资者。因为斯蒂芬·莱特总是能从一堆冷门股票中选出非常具有潜力的股票。他买的股票通常都是一些被大众抛弃掉的股票，但是这些股票在他买进后往往都会有很强势的表现。

索罗斯在最初认识斯蒂芬·莱特的时候，对其所买的股票都嗤之以鼻。因此，索罗斯在一次聊投资市场走势的时候，指着斯蒂芬·莱特的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票嘲笑说："看看你买的那些即将进入垃圾桶里的股票，就知道你的投资市场分析能力有多么不靠谱了。"但是，两人认识的时间久了之后，索罗斯就逐渐改变了对他的看法。因为斯蒂芬·莱特在投资的时候能够做到普通投资者所做不到的，那就是在该投资的时候就出手投资，而且非常善于抓住一般投资者没有抓住的投资机会。索罗斯还发现，斯蒂芬·莱特非常善于从低价股票中选出升值空间很大的股票。可为什么一个如此有能力的投资者却整天忙碌着卖保险，还时常为生计发愁呢？一个很大的原因就是，斯蒂芬·莱特不会理财，挣钱的速度远远不及他花钱的速度。

于是，索罗斯便和斯蒂芬·莱特商议，由索罗斯教给斯蒂芬·莱特理财方面的知识，而斯蒂芬·莱特则教索罗斯怎样选择投资机会和分析股票的成长性。

一天，斯蒂芬·莱特告诉索罗斯，他发现伦敦埃克尔商业银行的股票很不错，正是出手购买的好机会。谁知，索罗斯在听了斯蒂芬·莱特的建议后，却没有作声。斯蒂芬·莱特知道索罗斯对他推荐的这只股票不感兴趣，但还是给索罗斯分析了这只股票。由于当时第二次世界大战刚结束不久，整个世界经济都面临复苏的局面。伦敦是欧洲的金融政治中心，所以伦敦的经济复苏能力与速度一定会比其他地方快得多。此外，伦敦还有着数不清的商业投资银行，很多的商业投资银行都有着很强的实力，这些商业投资银行一定会在伦敦经济复苏的过程中扮演非常重要的角色。但是那些比较著名的商业投资银行由于在第二次世界大战中损失得比较厉害，因此这些商业投资银行中的坏账和呆账一定比那些小的商业投资银行多得多，其自身的风险也就比较大。而那些小银行因为对外业务不是很广泛，所以在第二次世界大战中受到的损失就比较小。斯蒂芬·莱特经过对那些实力相对较小的银行进行分析研究后，发现埃克尔商业银行是这些小型商业投资银行中财务状况最好的，而且其管理层有着非常不错的管理能力。因此，现在购买埃克尔商业银行的股票是一个非常不错的投资机会。

虽然索罗斯一直对他的投资风格与投资见解很佩服，但为什么这一次却不赞成斯蒂芬·莱特的建议呢？原来，索罗斯工作的地方距离埃克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尔商业银行非常近，他的好多朋友都在埃克尔银行工作，因而他对这家银行非常了解。他认为这家银行的融资能力很一般，不会有太好的发展势头。并且，索罗斯还认为，第二次世界大战以后，世界格局发生了新的变化，英国的经济一定会重新起飞，所以抓住英国经济起飞带来的投资市场这一波新行情的时机，投资那些知名的商业投资银行肯定要比投资那些小的商业银行要好。因为知名商业银行有着强大的融资能力，它们能吸引足够多的资金，而且它们的资金拓展面一定要比那些小型的商业银行宽阔得多。最重要的原因是，出于投资的谨慎和小心，索罗斯认为那些知名的商业银行有着更好的风险抵御能力。

于是，索罗斯在拒绝了斯蒂芬·莱特的建议后，购买了一个著名的商业银行的股票。事实又一次证明了斯蒂芬·莱特的独到眼光。半年后，索罗斯的股票收益只有 14%，而斯蒂芬·莱特的股票收益却达到了 120%。

索罗斯不得不佩服斯蒂芬·莱特，他在向斯蒂芬·莱特学习投资的同时，也开始研究分析斯蒂芬·莱特的投资方式与风格。通过研究分析，索罗斯发现斯蒂芬·莱特之所以能够经常买到好的股票，寻找到不错的投资机会，很大的一个原因就是他能够抓住那些别人不注意的投资机会，或者说他能够将别人的投资机会转化为自己的投资机会。而且，斯蒂芬·莱特从来都没有像自己一样，在面对投资机会的时候表现得太过谨慎与小心。

正当索罗斯准备好好向斯蒂芬·莱特学习投资的时候，后者却在一次喝酒中因为酒精而伤了大脑，变成了一个连生活都不能自理的人。但索罗斯并没有因为斯蒂芬·莱特的不幸而停止自己的学习。他将斯蒂芬·莱特的投资日记整理成一个小册子，每天的工作之余都会努力地研究。随着学习的深入，索罗斯逐渐掌握了斯蒂芬·莱特的投资精髓，那就是要有谨慎而又不失魄力的投资风格，要懂得抓住别人的投资机会去赚钱。

在融合了斯蒂芬·莱特的投资方式与风格后，索罗斯更加注重自己的投资风格与投资方式的完善。在这之后，索罗斯的投资业绩开始逐渐飙升，很快就成了享誉伦敦金融界的股票交易员。随着自身的不断发展，索罗斯决定离开伦敦去纽约，因为他觉得只有纽约那个舞台才适合自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然索罗斯在伦敦的投资市场上很有名气，但是在全球金融精英云集的纽约，他一点都不被人关注。在1957年来到纽约后，索罗斯只能在F.M.梅耶公司做一名股票交易员。他的主要工作是分析欧洲的金融市场走势以及证券分析，为公司提供技术分析，同时也为一些金融机构提供数据分析以及金融咨询。

但是没过多久，索罗斯就开始在纽约这个世界金融中心崭露头角。因为他对欧洲金融市场的分析预测不但翔实而且准确，最重要的是他对每一次的投资机会都有着很不错的预见性。

1959年，索罗斯进入了著名的Wertheim公司，这是一家专门经营海外证券业务的公司。索罗斯进入Wertheim公司后依旧是做一名股票交易员。

1960年，索罗斯经过仔细谨慎的研究分析后发现，德国安联保险公司的股票有着不错的上升空间。这主要是因为德国安联保险公司在欧洲购置了大量的房产，第二次世界大战后欧洲的房地产市场迅速升温，但是该公司的股票并没有出现大幅度的上涨。而当时世界经济大环境都开始呈现繁荣的景象，作为经济发展的重要支柱的房地产业一定会取得更好的收益。在发现这一投资机会后，索罗斯很是高兴，但是在高兴之余他还有点担心，因为德国安联保险公司的信誉在欧洲并不是很好，这个投资机会无疑是有着很大风险的。就在索罗斯犹豫不决的时候，他又想起了斯蒂芬·莱特投资埃克尔商业银行的案例。为了不再犯相同的错误，索罗斯在几经犹豫之后还是将这一情况汇报给了公司高层。

当时，摩根担保公司和德累福斯基金都是Wertheim公司的重要客户，他们接受了索罗斯的投资建议，购买了超大份额的德国安联保险公司的股票。结果真如索罗斯分析的那样，德国安联保险公司的股票在不到2年的时间内就翻了3倍。这一次的成功也使索罗斯一跃成为纽约金融界的权威人物。

从此，索罗斯开始了自己的传奇投资生涯。经历几十年投资生涯的历练，他已经从一个小小的股票交易员成为可以影响整个世界经济的金融大鳄。细数索罗斯成功的秘诀，那就是抓住别人失去的投资机会，在投资机会出现的时候果断地出手投资，不要因为太过谨慎而失去投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

任何时候都要克己自律

克己自律，控制欲望

投资市场始终是诡异莫测的，在能够收益的同时也存在着风险和各种陷阱。身处波动不定的市场之中，投资者每天都面对风险，稍有不注意就可能遭受亏损。所以投资者需要时刻保持独立思考的能力，具有强烈的风险意识，不能够被市场的外表所迷惑。退缩和冒险都不是最好的方法，但时刻对风险有所防范的意识是最重要的。毕竟对任何人来说，赔钱都是一件痛苦的事。投资者既然决定从事投机活动，就必须学会承受痛苦。索罗斯在这方面堪称楷模，与一般的人相比，索罗斯在进行高风险决策时并非战战兢兢，而是心平气和，稳操胜券。他总是可以保持一种自律的状态，处理交易时可以做到完全控制自己的情绪。

市场上投资者的心态可能千变万化，但想要真正能够从波动的市场中获取收益，任何时候都要对欲望有所控制。投资者在投资中应该具备冷静、谨慎和细心的品质。索罗斯提醒投资者，要以稳定的情绪取得投资的成功，克己自律地把握自己的心态是非常重要的。

所谓自律能力，是指一个人在意志行动中善于控制自己的情绪，约束自己的言行，主要表现在两个方面：一方面使自己在实际工作、学习中努力克服不利于自己的恐惧、犹豫、懒惰等；一方面应善于在实际行动中抑制冲动行为。那么，怎样提高自己的自律能力呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“磨炼法则”可以说是锻炼投资者的自律能力的最好方法。曾经，第一位成功征服珠穆朗玛峰的新西兰人埃德蒙·希拉里在被问起是如何征服这世界最高峰时，希拉里回答道：“我真正征服的不是一座山，而是我自己。”这种优秀的品质就是克己自律。实际上，投资者也完全可以从每天去做一些并不喜欢的或原本认为做不到的事情开始，比如每天进行五公里慢跑等。只有在“磨炼法则”的作用下，才可以开发出自己更强的意志力和自律能力。自制力的培养在很大程度上就是一种习惯的形成。只有依靠惯性和反复的自我控制训练，通过实践锻炼，才能够真正获得自制力。

而投资者自己有了自律能力还不够，投资者还要在金融市场中多加历练，反复进行操作，以求获取丰富的投资经验。这样对于自律能力的培养，也是至关重要的。刚刚进入市场的投资者可能会患得患失，市场稍有风吹草动就惶恐不安，这就是欠缺经验的表现。投资者想要训练出宠辱不惊的平和态度和克己自律的钢铁意志，首先要做的就是多进入市场，体验市场的波动，长久下来才可以培养出好的心态。

花时间做分析和研究

索罗斯对市场的看法总是与他的同行们不同，甚至在创建量子基金之前就已如此。像“股神”巴菲特一样，索罗斯一直都在做着自己的调查研究。

在他于 1956 年初次来到纽约时，他就发现了自己有一个竞争优势。当时的纽约证券市场上很少有人研究欧洲证券，而索罗斯正是为数不多的研究欧洲证券的分析师之一。在 1959 年欧洲股票开始暴发时，索罗斯抓住了这次机遇，从而在华尔街开始崭露头角。

一些有同样优势的分析家却并不能像索罗斯这样做到尽善尽美。像其他分析家一样，索罗斯也一向重视分析，他的调查也都是亲自获取第一手资料。

索罗斯回忆自己研究欧洲证券的时候曾说：“就在圣诞节前，我来到摩根公司，给他们展示了 5 家关联企业的联系图，并把我的结论告诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了他们。我说我会在圣诞节期间详细写下我的看法。但在我完成报告之前他们就命令我立刻开始购人，因为他们认为，根据我的结论，这些股票的价格可能会翻一到两番。”

当时的索罗斯已经有了分析师的身份，他对欧洲证券的研究报告写得详细而又深刻，为此，他赢得了许多客户的青睐。而这种对投资领域进行彻底、详尽的分析的习惯，也一直伴随着他的整个投资生涯。索罗斯每做出一个投资决策，无不经过详尽的分析。

今天，索罗斯以在期货和远期市场上做杠杆投资而闻名，但在 1969 年索罗斯和他的合伙人吉姆·罗杰斯创建量子基金的时候，只有农产品以及金属才有期货合同和货币、债券市场的衍生合同。而索罗斯在金融期货诞生之前就运用了同样的原理，寻找着可以通过买入或卖空私人企业的股票来加以利用的新行业趋势。

索罗斯和罗杰斯对某一行业或某一领域进行研究的方法就是阅读。索罗斯甚至会参阅像《肥料溶剂》和《纺织品周刊》这样的行业刊物，或者为寻找可能影响市场的社会或文化趋势而阅读流行杂志，更不要说仔细研究目标企业的年报了。而当他们认为他们发现了一种趋势时，他们甚至会走出华尔街的办公室，去拜访那家企业的管理层。

谈及自己研究过的投资案例时，索罗斯曾回忆说：“有一家是抵押保证保险公司，我们根据它名字的缩写，称之为神奇公司。加州住宅市场崩溃时，市场认为这家公司可能破产，但是这家公司熬过考验，我们也赚了一大笔财富。我就是在这个时候制定一个规则，规定企业成功熬过艰苦的考验时，应该拥有他们的股票，但是在考验期间应该避开这些股票其实这种事说来容易做来难。

“接着是不动产投资信托业这类股，这个行业是我让他们出名的，我们抓对进出的时机。我发表一篇研究报告，描述这是开始时会自我强化、最后会自我毁灭的程序，结局会很凄惨，大多数不动产投资信托公司会倒闭，但是，结局至少要三年以后才出现，因此现在应该购买这些股票。我们在做多方面表现良好，早在这些股票到达天价前就卖光。好几年之后，这些股票开始下跌，我觉得当时放空已经太晚了，但重新看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己以前的报告，报告里预测这些公司最后会倒闭，于是我才明白做空永远不会太晚。”

对于想走捷径迅速通过股市致富，却根本不愿花时间做研究分析的人，著名的基金经理人彼得·林奇曾感叹说：“难怪人们在房地产市场上赚钱而在股票市场上赔钱。他们选择房子时往往要用几个月的时间，而选择股票只用几分钟。事实上，他们在买微波炉时花的时间也比选择股票时多。”由此可知，投资者想要在证券市场上获取较大的利润，就必须要花时间研究自己的投资领域和投资对象。

发挥独立思考的能力

对于一些散户来说，从踏入股市的第一天，就没有主见，往往经历过连续的亏钱后，就更没有了。看论坛，听专家说，跟随大家，一会儿说涨，一会儿说跌，这还不是关键的，关键的说涨和跌的人都言之有物，论据确凿，逻辑严密，思路清晰，这更让投资者找不到北了。而当他们听从了这些人的意见之后，最后往往以失败落幕。原因何在？

其实，很大的原因就是这些人失去了独立思考的能力。没有经过慎重思考的计划和行动，一般是很难取得成功的。索罗斯说过，缺少了独立思考的能力，跟着别人的脚步走，就是将自己的命运交给别人，一旦别人出错，你也跟着出错。这样投资者就无法在市场中有所作为。股神巴菲特也在他的投资哲学当中，把投资者独立思考的能力放在了第一的位置，同时也作为合伙股东必备的三大标准之一。索罗斯告诫投资者，如果在华尔街你跟着别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。在投资市场中，最愚蠢的办法就是跟风。无论是个人投资者还是机构投资者，都不能够随大流操作。没有独立思考的能力，就只能跟在别人的身后。如果别人运气好，有所收益，那么你跟风买进卖出，可能会获得利润。但是，如果别人不幸遭了殃，那么你肯定是无法逃脱损失的，不是套牢就是折本。

成功的投资大师们都反对人云亦云，他们总是为自己独到的见解和分析判断能力而自豪。索罗斯独立的思考能力贯穿了他的整个投资生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涯。每一次投资需要制定什么样的策略，如何采取行动，都是他细致严密思考的结果。

没有思考就没有创新，就没有自己的观点，就只有随波逐流地依附大众。但是，在投资市场上缺乏个人的独立思考能力是难成大器的。索罗斯作为一个庞大的投资机构的负责人，如果想要发现商机，就必须要在别人都还没有意识到的情况下先将财富装入自己的腰包。更重要的是他还要比别人更早看到市场的危机，并且能够化险为夷。索罗斯无论是在早期的投资中还是担任量子基金的负责人后，总是按照自己的主见和判断进行投资。他始终坚持这样的一个传统，就是思考再思考，研究再研究。他与另外一位同样具有高超的独立思考能力的大投资家罗杰斯的合作，一直被华尔街称为佳话。索罗斯和罗杰斯在一起工作很多年，他们都是具有自己独特思考能力的人。在他们共事期间，曾经涉足了证券、期货、债券等很多个领域，涉及对很多金融项目的投资。索罗斯和罗杰斯在合作中，总是不断地交流各自的思考和判断，然后两人仔细地推敲和计算，最终寻找到最适合的投资方法。他们始终坚持独立超前的意识和投资策略,几乎没有过跟风行为的历史记录,这使他们收放自如。因此，无论市场是良性循环还是恶性运转，他们都能够收获大笔的利润。

索罗斯至今仍然对罗杰斯所具有的独立精神和思考能力赞叹不已。他们都是思想走在前端的投资者，也许是惺惺相惜的缘故，他们一直怀念过去的投资经历。那时候，他们从来不信任华尔街上的股评家和分析师，对他们的意见总是保持怀疑的意见，认为那些分析师的东西并不是自己独立思考和调查的结果，而是大部分复制公司的报告和材料，是人云亦云的行为。更有甚者，他们可能只是某些公司的一个宣传员而已。因此，在索罗斯和罗杰斯看来，这些股评家和分析师的投资报告是缺乏事实依据和理论基础的，也就不具备指导作用和意义。他们一致认为，真正的有价值的投资策略，还是需要通过自己的分析和判断，然后从众多的信息和具体考察中得出结论。

索罗斯这样说过：“我们的投资有一个前提，就是拥有自己的投资理念和策略。”他告诫投资者，不要信奉华尔街上的股票分析大师，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们的分析不具有真实性。他反对追赶潮流的投资，认为跟在别人屁股后投资是无法有所成就的。

除了特殊情况外，索罗斯在投资的时候一向保持独立性，他不去和那些投资机构和银行合作。如果与他们有合作的时候，可能就是要在他们身上赚钱的时候，这足以反映出他“思考”的水平。

有一次，索罗斯听到外面传言一种股票的价格不断上涨，而自己的手上正好有这只股票。他经过自己的独立思考和分析觉得，这只股票是不会有升值空间的，外界的传言只是有人故意泄露出的虚假信息而已。但是，仍然有一些投资机构听信了这些消息，没有判断出这种信息的虚假性，还四处抢购这只股票。于是，索罗斯赶紧出售自己手中的这只股票。后来，这只股票果然下跌，那两家抢购股票的公司亏损严重，索罗斯却收获了巨额利润。

索罗斯说过，股市中最好的心态就是学会独立思考。正是独立的思考判断能力，让索罗斯在投资市场上始终保持自己的见解，不为股市的潮流所左右，这使他从中获得了巨额的收益。

量子基金的分析家们知道，一旦索罗斯进入投资市场，便不会受到市场情绪的干扰。这种能力的取得源于他提前对投资对象进行了深入调查和深思熟虑的思考。

索罗斯独到的思考方式和判断能力，一直被很多的投资者所钦佩。索罗斯用自己的经验告诉我们，一个投资者要获得投资的成功，就必须发挥独立思考的能力。只有培养自己的判断力和观察力，建立独立的主张，才能够迈进投资的财富之门。那么，正准备入市的或已经入市的你，请破除迷信，保持独立思考能力吧！

具备荣辱不惊的特质

在股市中，许多投资者都会对风险感到极度的恐惧。他们一旦置身于较大风险之下便方寸大乱，摸不着方向，精神总是处于高度紧张的状态。在这种情况下，大部分的投资者会急切地抛售手中的股票，结果不但导致股市更加的动荡，也会造成更多的损失。除此之外，当市场突然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现大好时，投资者便会争先恐后地购买股票，形成过度的狂热现象。

在现实的金融市场当中，风险与收益总是并存的。高额的利润是许多投资者进入市场的主要原因，但是真正能够在这个变幻莫测的股市中长期保持屹立不倒的投资者并不多。也许某些胆小的投资者能够风光几年，但是当压力逐渐地增加，他们在心理上或者精神上都会变得不堪一击，最终也会因为无法承受巨大的压力而退出市场。

索罗斯有着不同于常人的承受能力。在平时的工作或者生活当中，他从来不会随便地将情绪表露在脸上，总是极其沉稳。他曾经幽默地说道："我应该是全世界薪酬最高的评论家了！"索罗斯就是这样，他总是将自己置身于市场之外，以局外人的角度来分析问题。当投资成功时，他偶尔会表现出喜悦之情；当投资失败时，他并不会像其他投资者那样悲观消极，而是保持着一种心平气和的状态，既不会放纵地大笑，也不会整天愁云满面。

虽然从 1956 年开始，索罗斯便在伦敦工作，之后又来到了纽约进行投资，但是他事业的真正起步却在 1969 年。在这一年中他成立了自己的投资公司量子基金。在 20 世纪 80 年代初期，他一直努力地经营着自己的基金。

他从不因为成功而沾沾自喜，也不会因为失败而眉头紧蹙，总是保持着低调平静的态度来对待问题。无论在哪种情况下，索罗斯都平静地掌控着一切。在现实当中,有很多投资者从心底敬畏索罗斯的这种品质。因为在他们看来，如果索罗斯越是表现平淡便越危险，他随时都有可能会做出惊人的举动，使他们掉进未知的陷阱之中。正是由于索罗斯并不常常表露自己的真实情绪，所以让人难以捉摸他的本意。

在索罗斯看来，真正出色的投资者应该具备宠辱不惊的特质，不轻易表现自己的真实情绪，只有以低调的态度面对投资才能应对市场的变化而不被其他投资者察觉。在索罗斯多年的投资实践当中，成功的案例比较多，但是即便如此，他也依然保持着淡定的心态。无论获得的利润多么丰厚，对外界造成了多么巨大的影响，他都平静地面对，从来不会被成功的喜悦冲昏头脑。索罗斯之所以能够在投资市场中乘胜追击获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更大的利润，主要是因为他能够始终保持低调的态度，不被利益冲昏头脑，平静地看待成败。

过急的购买或者抛售股票往往会掉入市场或者某些投资者预设的陷阱之中，造成不必要的损失。同时，这种急切的投资行为也会迅速地暴露投资者的缺点。因此索罗斯告诫一般投资人士，越是在股市出现混乱时，投资者越应该保持冷静，低调地处理问题，不要被眼前暂时的利益所左右。正是这种良好的心态使他能够从容应对下一次的投资，并且积极创造更大的收益。

用平静的心态看待成败

投资市场云波诡谲，有人一夜暴富，也有人一夜之间赔得血本无归。许多投资者可能会被一时的胜利冲昏头脑，变得飘飘然，而在接下来的投资过程中犯下错误；而在遭逢失败的时候，又在心理上被彻底打垮，失去东山再起的能力。他们既赢不起，也输不起。

作为世界上最伟大的基金经理人之一，索罗斯的身上不仅体现着一股超人的胆识和才华，还有着一般的投资者所不具备的处变不惊的心态。

在每次投资行动取得成功之后，不管获取了多大的利润，他都没有失态过，索罗斯都显得异常地心平气和。这使得他能够在一次又一次的胜利面前，保持足够清醒的头脑和镇静自若的态度，以期争取更大的成功。

1985 年，索罗斯准确地预测到了美元汇率将要出现的变动，并果断采取了相应的投资操作，在很短时间内就赢得了 4000 万美元的利润。当他知道这个惊人的好消息的时候，他显得异常地镇静，就好像那一笔投资操作是别人所做的一样。

索罗斯从不会因为某一笔投资行动获得了巨额的赢利而沾沾自喜。每一次胜利后，他首先想到的是怎样尽可能地获取更多回报，或是立即寻找下一个潜在的投资机会。

在成功的时候还能维持镇静而警惕的态度，是很多投资家都很难做到的一点。索罗斯之所以能够做到，是因为索罗斯对金融市场的不稳定性有深刻了解。他曾经对人说，金融投资是有风险的，没有永恒存在的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融公司，这是这一行固有的特性。做这一行要时刻怀有失败甚至灭亡的心理准备，但是他希望的是这种不幸“不要在今天下午发生”。正是这种对市场的理性认识，使得索罗斯在胜利面前仍能保持平和的心态。

索罗斯所领导的量子基金取得了骄人业绩，由此，很多投资者都坚信，索罗斯一定具有某种过人的投资天赋，他的所有投资理论和投资策略都是无往不胜的，索罗斯对市场的判断一定是准确无误的，他的所有操作手法都是正确的。针对投资者的这种认识，索罗斯毫不介意地承认，自己也犯错误，并且和他人一样多。但他同时表示，他成功的秘诀就在于能认识自己的错误，并且及时承认并改正这一错误。因为，索罗斯认为人的认识具有不完整性，就如他所说的那样：“我获得的最重要的洞察力就是认识到人类的认知具有必然的不正确性。”

1981 年，量子基金管理的股份总额减少了 23%。量子基金的许多投资者都是些反复无常的欧洲逐利者，由于对索罗斯丧失信心，他们中有些人撤资了——足以使量子基金资产净值减少一半。不过，第二年，即 1982 年，是索罗斯吉星高照的一年，量子基金资产净值增长了 57%，而且到 1983 年年底量子基金的资产净值超过了以往任何一年。1987 年厄运又至，量子基金遭受了一次可怕的打击，几天之内的损失就高达 8.4 亿美元。尽管如此，当年基金的年收益率还是达到了 14%。

索罗斯的朋友曾说：“索罗斯面对崩盘时表现镇定，索罗斯认赔的态度比我见过的任何人都好，他可能认为市场没照他的想法演变，但既然出了错，经他理解后，就大步离去，不再流连了。”

金融市场上，投资失败是难免的。然而，多数投资者常常因为害怕投资失败，而变得忧心忡忡，而一旦投入的资金出现亏损，更是胆战心惊，轻易怀疑自己的判断。

在这方面索罗斯表现出了拿得起放得下的气量，他说：“如果你自以为是成功的，那么你将会丧失使你成功的机会。一个人必须愿意承认错误，接受痛苦。如果犯了错误不承认，不愿意接受痛苦，甚至不再感到错误的痛苦，那么你就会再犯错误，就会失去赢的优势。”而在做出投资决策的时候更是如此。对于索罗斯来说，如果一项投资行动的缺陷和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不足他了如指掌，那么他就会感觉很舒适安心；反而是那种看似完美找不到一点破绽的投资项目，会让他觉得不安，很难放下心来。

长时期的投资实践，无论是成功还是失败，都无法左右他的心态。外在的财富对他来说已经不重要了，获取利润已经成为工作的需要。索罗斯的这种心态是值得所有投资者学习的。他提醒投资者，要在投资中养成良好的心态，应该注意以下的问题：

一是准备入市的时候，在心理上做好自己也会失败的打算，设定自己的安全边界，将所投入的资金数额控制在可以输得起的范围内，量力而行而不是倾身而入。投资数目如果能够在你经受得起的范围内。即使输掉，你还是可以东山再起，不至于一败涂地，难以翻身。

二是要平衡自己的心态。不要害怕股市的跌落，这些都是股市的正常现象，不要因为股价下跌而沮丧，最好能及时调整一下思路，采取相应的策略，减少损失或者降低损失的额度。同时不要失去投资的希望。当然，在股市上涨的时候，你也不要得意扬扬忘乎所以。这时候的盲目乐观往往会造成粗心大意，所以你要心态平和，更加冷静和谨慎，并适当调整仓位。因为你要明白股市形势再好也会有下跌的情况发生。

良好的心态是成功的一半。要想在股市中获利就要克服自己不良的心态，对股市抱着一见钟情的心态更是完全错误的。在索罗斯的投资经历中，有一点无疑值得我们所有的投资者重视，那就是不管成功也好，失败也好，赢利也罢，亏损也罢，索罗斯都能处变不惊、心平气和地去对待市场中发生的一切可能的结局。在他的人生里，钱已经变得不再重要，赚钱只是他的工作，他真正要做的就是保持这种处变不惊的心态，耐心地寻找每一个投资机会并及时行动。这样的心理状态是很多投资者应该借鉴和学习的。

勤奋是成功投资的唯一密码

书山有路勤为径。勤奋，无论对于学习还是其他领域，从来都不是多余物。刚刚踏入金融领域的索罗斯在对投资市场的研究上，就一直表现得相当勤奋。他认为，没有全身心的投入就不会有成功的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的成功，离不开他的严谨、认真和兢兢业业的工作态度。

索罗斯在成为举世闻名的金融大鳄之前，也是从证券公司的普通套利交易员做起的。那时候索罗斯在华尔街研究欧洲证券，每天都非常忙碌。事实上，由于纽约和欧洲的时差，他连一夜都不能错过，而且几乎是一天 24 小时都在忙。他会收到由五个数字组成的暗码电报，用暗码的目的是为了节省电报费，数字代表股票的名称、数量和价格。

“我清晨四点半醒来，这时正好是伦敦早上九点半，然后大概每一小时我会睡一下，再拿起电话，听数字，决定是否买进。我可能回电报叫进后再回头睡觉。有时候，我会梦到刚刚叫进的股票上涨，有时候醒来时迷迷糊糊，不知道自己先前做过什么、梦到什么。”这样的生活让以后成为举世闻名的财富巨人的索罗斯一直记忆深刻。

由此我们可以看到，索罗斯在年轻时尚且如此努力，因此那些想要进入股市或已经进入股市，但还不会使用技术分析或基本面分析的投资者，不妨多花点精力充实一下基础知识，对市场的基本面了解得更透彻一些。

不管在什么领域，要成功都离不开勤奋，只有勤奋才是成功的唯一密码，在投资市场也一样。而这里的勤奋，不仅包括对市场基本面的了解，还包括对市场资讯的时刻关注和对投资时机的充分思考。

在索罗斯看来，将投资过程认真记录，能使你在任何情况下都可以将那个投资过程展现于眼前。这种严谨而勤劳的习惯给予了他很多帮助。比如，当初的投资环境、市场变化、意外情况、投资决策，等等。尤其是失误和教训最为主要，它能为以后的投资留下可以借鉴的依据和信息。平日里，时常温习一下，有助于投资者开拓思路并得到启示和帮助，以逐渐总结出对自己行之有效的投资理念，指导自己今后的投资。索罗斯作为一个获得巨大成功的投资家，其能够始终保持记录自己每一次的投资，实在难能可贵。在高手如云的金融市场中要脱颖而出，并成为叱咤风云的人物，不经过一番勤奋的努力是做不到的，成功只属于那些辛勤奋斗的人。

对一个投资对象的研究，不是一朝一夕的行为。有时候，对一家企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业的分析和研究长达数年，这是需要投资者花费很多心血和精力的。选择一只股票，就要对它的企业保持高度关注，分析它的生产经营是否正常运转，赢利是否稳定增长，对企业的方方面面都要进行细致详尽的调研。因此，不付出努力和汗水是难以取得成果的。

确定自己的投资方向，在每天的工作中，索罗斯都需要在收到大量的报告中，在各种各样的信息中分析和判断出经济的走向。这些工作都需要在各种繁杂的信息中甄别是非，为此，索罗斯就需要做大量的笔记，并收集相关的资料。更重要的是，要跟踪投资目标的情况，更是需要透过表面发现其真正的面目，以便自己做投资上的调整。

索罗斯所获得的第一手信息，常常是他在访问相关企业的时候得到的。为了把握企业真实的状况，索罗斯通常会出其不意地考察那些心存疑虑的公司，以使自己真正做到对投资企业心中有数，不被市场的假象所蒙蔽。索罗斯常常将自己的人脉资源分类管理，并经常保持与重要人物的交流和沟通，以便做到最先了解金融市场中将要发生的某些重大变化。

即使在远离市场的情况下，比如，在旅游休假时，索罗斯依然会关注经济的动态。从另一个角度来看，他的休闲也是一种放松之中的工作。他从来不会偷懒，总是辛勤地围绕投资而奔波。

索罗斯是一个勤劳的投资者，也是一个执着的投资者。这种人一般不会懒惰和疲倦，他会勇往直前，一直坚持不懈地努力和奋斗下去。索罗斯 1997 年攻击曼谷的例子，早已经成为历史，但他自己并没有忘记成功背后勤劳的付出。早在 1992 年，索罗斯已经开始关注泰国金融市场上不理智的行为。但在长达五年多的时间里，索罗斯一直默默无闻地关注这个国家包括整个东南亚国家的动向。他让自己不断地学习、探索、观察和研究，直到条件成熟达到自己最佳的投资时机才开始动手。这么漫长的等待和付出，如果不具备勤奋努力的精神，是难以做到的。

看看索罗斯领导的量子基金的发展和变化，我们就能看到他是如何辛勤工作的。

量子基金由双鹰基金演变而来。双鹰基金由索罗斯和吉姆·罗杰斯于 1969 年创立，资本额为 400 万美元；1973 年改名为索罗斯基金，资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本额约 1200 万美元；索罗斯以其精湛的投资技巧和辛勤地劳动，通过不到 30 年的经营使量子基金的资产总值接近 60 亿美元。而同一时期内注入量子基金的 1 万美元也增长了 3 万倍。

我们能够想象，一个从不辛勤耕耘的人是永远无法创造出这样规模宏大的资本的。索罗斯作为量子基金这艘巨轮的舵手，无疑，他的投资之路洒满了勤奋求索的汗水。一位成功的投资大家说过，要想得到金灿灿的金子，必须要做无数次的淘洗工作，可能你淘洗 10 次之后，才会有一次的收获；如果是 100 次的话，那么，你就可以有 10 次的收获。

在这个世界上，任何事情的成功都没有捷径可走。在投资市场中，勤奋也是成功投资的唯一密码。金融市场时刻处于波涛汹涌之中，就像一个激烈的战场，比拼的不仅是投资者的知识储备，还有投资眼光和分析能力等多种素质。投资者在交易操作中，最不能有的就是懒怠心理。勤奋的人不一定能够获利，但是如果做不到勤奋，那是一定会被残酷的市场所淘汰的。勤奋是投资成功的必要条件，投资者在实际操作中，一定要谨记这一点。

耐心，所有投资者应具备的投资风格

股市中很多的投资者都认为无论什么时候都要留在市场，并要有一定的行动，只有这样投资才可以得到更多的回报。于是他们就参与到争当“兢兢业业”的“勤劳者”的行列中，最后却成为股市的牺牲品。因此，他们总会事后抱怨：为什么时机总是青睐于那些已经非常成功的投资者，而自己时刻在为自己的投资绞尽脑汁却不见回报？其实，就是因为他们对股票的操控太频繁，致使股价还未发展到顶峰，他们就将股票抛售了，而在股票未达低谷，就急着大量买进股票。这样的投资又怎么能够获得高回报呢？

然而对于投资大师们来说，投资并不是要求你必须时刻待在股市中，而是要耐心等待。

与其他普通的投资者在等待时机的时候出现的心烦意乱、坐立不安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的现象截然不同的是，索罗斯反而认为这个过程是一个很好地反省市场的时间。因为长期在股市上奔波，是很容易疲劳的，而这段时间自己完全可以充分地好好休息。索罗斯说过："该休息的时候就静下心来好好休息。因为任何投资者都渴望成功，而为了成功，你必须休息，更需要时间来思考自己的投资计划。"对于索罗斯来说，在这个最重要的时期，最好不要对自己所持有的股票进行任何没有把握的操控，需要做的就是给自己多些自由支配的时间，耐心地等待和思考。

由于股市中的很多变化都是在利率或货币变动后很长一段时间才可以显现出来，所以索罗斯总是有足够的耐心来等待。在进行任何一项投资时，索罗斯都有足够的耐心。他乐于等待最佳时机，并且做好一切准备，迎接任何的挑战。他知道，一旦自己无法忍受等待的寂寞，就可能错过转瞬即逝的机会。但这种情况在索罗斯的投资中几乎还没有出现过，因为他有超乎寻常的耐心，而这种耐心是其他投资者所很难具备的。

耐心是投资者必须具备的品质。对索罗斯更是如此，只要他找不到符合自己要求的股票，即使股市正处在投资者所期盼的牛市，他也照样不会盲目地去进行任何一项投资，他做的只是耐心等待，等待投资机遇的到来。索罗斯的投资得到了金融界的一致好评，投资大师罗伯特·斯莱特在评价索罗斯的时候曾经这样说："要问索罗斯成功投资的秘诀是什么？我首先要说的就是耐性，其次才是其他的。"

索罗斯往往在投资机遇未到之前，把时间用在思考反省市场上，有时还会利用一部分时间去分析一些自己比较看好的上市公司的基本面和经营情况，企图在一些看似细微的地方寻觅有价值的股票。正是因为索罗斯具备如此的耐心和超然物外的心态，才使他在股市中挥洒自如，仿佛一切都在他的掌控之中，他大可不必担心自己会遭遇什么重大的损失。因此，他也比其他投资者生活得舒适坦然。

索罗斯也经常对身边的投资者们说，要想获得高额的回报，首先就要拥有无限的耐心。这一点我们可以从索罗斯的投资中明显地看出来。

很多投资者称索罗斯是泰国市场上的恶魔，他能够在泰国蒸蒸日上的时候重拳出击，使泰国股市一夜之间大崩盘。而这一切都是因为索罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



斯有着无限的耐心，他能够在投资者们疯狂地投资泰国股票的时候不做任何的反应。而等真正的时机到来时，索罗斯只是做了一个短线投资者所应该做的事情而已。

投资就如同跑马拉松，在途中最好不要做任何比赛之外的事情，要保持足够的耐心，坚持到最后。

索罗斯之所以能够在股市中叱咤风云，与他所特有的韧性和理性是分不开的。索罗斯始终都能够忍受住股市带来的一切压力，虽然对失败带来的痛苦非常厌恶，但他绝不会刻意躲避。索罗斯被华尔街投资者称为“走在股市前面的人”。但索罗斯并不像其他的投资者那样，每天都围着股市这样那样的曲线和表格转。索罗斯曾经说过:“我只上有意义的班，做有意义的事。投资对于华尔街上的投资者来说是必须要做的事情，但是有很多的投资者却每天都在忙碌，每天都在做事，根本不知道哪些是有意义的，只是想着自己必须做点什么。”所以，很多的投资者每天都在想着如何变着花样调整自己的投资，最后甚至稀里糊涂地结束了自己的投资。

盲目地对自己的投资计划做频繁的更改，这样做只会导致最后一无所获，两手空空而去。而索罗斯却会很耐心地等待投资机遇。在投资过程中，索罗斯一再强调耐心的重要性。当然耐心并不是所有的投资者都具备的，但是无论投资者想用什么样的方式来选择自己所要投资的股票，要想获得成功，就一定要耐得住股市环境所带来的压力，并坚持到最后，万不可半途而废，更不能急功近利。否则，只能被股市赶出市场，做了投机者的战利品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章

在某一方面懂得比别人多

“市场是愚蠢的，你也用不着太聪明”

市场中的投资者自认为知识储备不够，往往对证券分析了解并不多，看到各种各样的财报数据和复杂深奥的分析模型，就感觉无法理解。他们误以为那些专业的证券从业人士都具备了高深的理论知识和丰富的操作经验，从而对他们盲目听信，言听计从。

索罗斯曾经说：“市场是愚蠢的，你也用不着太聪明。”这句话的意思其实是说，投资者并不需要什么都懂，但是必须在某一个方面做到精通，要比其他投资者懂得更多。因此应该将所有的精力都放在学习和实践上。从市场的无效性分析，无论多么精明的从业者，对市场的分析都不可能完整，不可能考虑到全部的干扰因素。

索罗斯从来不会像其他投资者那样，时刻关注股市行情的变化表。索罗斯告诫投资者，那些市场上所谓的专家预测并不能为投资者带来任何实际的帮助，反而会使投资者掉进市场的陷阱。他有着一套独特的工作方式，他每天花在工作上的时间非常有限，但是，这并不代表索罗斯对股市漠不关心，与之相反的是，即使在休假和娱乐时，他依然留意着可能存在的投资商机。对于他而言，这也属于自己的工作范围。

其实，投资与智商没有直接的关系，一个真正出色的投资者并不需要多么高的智商。因此，投资者并不需要做到对各个方面都了如指掌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只要对某一个方面做到精通就行。索罗斯认为，无论投资者拥有多么高的智慧，都无法做到完美无缺，所以投资者的策略和观点必定与真实的情况存在偏差。就股票市场本身而言，它也并不是一个绝对完美的运行体系，其中也会有许多缺陷和漏洞，而且市场所表现出来的信息有时也是不可靠的。投资者对市场的理解各不相同，他们所提出的许多观点和看法是非理性的，在其中添加了自己的主观因素。因此，大多数投资者的观点和看法是存在着许多缺陷的，有时甚至会产生偏见。不但如此，市场的变化走向不能仅依靠数据来进行预测，股市上的许多数据并不是绝对客观的，因为股市的变化是没有任何法度的。

索罗斯认为，从实际的投资当中可以发现，每天关注股市行情的变化并不能保证投资的胜利，这种行为不但没有任何的意义，反而是在浪费投资者的精力。由于股市在短时间内的波动分为两种情况，一是出现在股市走向相对稳定的时候，这种暂时性的波动属于正常的范围，并不会改变整个股市的变化形势；二是出现在股市走向发生变化的时候，这是异常的波动，投资者应该保持警觉性，并且细心地观察它。不过，当股市的总体趋势处于比较稳定的状态时，投资者面对暂时的波动也应该保持冷静的头脑，不要急于将手中持有的股票全部抛空，这样往往会造成不可挽回的损失。因为这时如果投资者抛出股票，也意味着失去了获得丰厚利润的时机。大多数时候当短期的波动过去之后，股价将会迅速上涨，如果投资者重新买进股票的话，那么需要支付高额的成本。所以，当股市出现波动时，投资者应该用良好的心态去面对它，理性地处理问题。

在索罗斯看来，在市场中隐藏着许多的陷阱，而投资者因为人性的弱点往往会受到利益的诱惑而无法看清市场。投资者若想要在投资过程中获得丰厚的收益，最好的办法就是远离市场。只有远离市场才能够看清楚市场的愚蠢，并充分利用市场的愚蠢。在实际当中，有很多投资者每天都待在交易厅，时刻注意着市场的一举一动，无论市场发生多么小的波动都会影响他们的判断力。这种近距离地关注市场行情的行为，会使他们无法理性地做出投资决策，最后甚至迷失了投资方向，掉进市场的陷阱。

投资市场的发展方向并不是一成不变的，它是具有连续性的。在这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一活动过程中，市场的兴盛和衰退总是相互联系在一起的，因而投资是一种不稳定的活动。在这种前提下，索罗斯认为只有那些经济不稳定、发展不平衡的地区和国家才能寻找到赚取利润的机会。所以，投资者不要过于关注市场行情的变化，而应该将精力放在寻找投资商机上，这样才不会被市场所利用。

索罗斯并没有高学历，甚至连分析师的资格也没有考取，然而他却没有因此而灰心丧气，索罗斯曾说："市场是不会说话的，不要奢望无所不知。"他积极地寻找自己的优势，并将它们充分发挥于工作中。例如，当索罗斯在沃特海姆公司做欧洲证券销售员时，他发现德国大银行持有的证券组合的价值已经超过了这些银行本身的市值。因此如果购买了这些银行的股票，那么实际上不花任何代价就可以分享这些利润。

作为国际金融市场上的投资大师，索罗斯自己也并不是对市场完全了解。索罗斯从来不花心思去研究华尔街投资分析师的报告，并将分析公司财报数据的工作交给下属，他自己负责的则是制定量子基金的整体战略方向。他并没有瞻前顾后地等待更多信息流出，他只是善于发现自己的优点，并将优点放大。他果断行动，购买了大量德国大银行的股票，最后获利颇丰。因此，投资者应该对自己有信心，寻找自己的优势并做出决策。

索罗斯认为，投资者不要将股市看成一个十分有秩序的体系，而要将它当作非理性的无效市场。因此，当投资者在对市场未来的变化方向进行分析和预测时，应该保持理性地思考，不要受到市场情绪的影响。投资大师尚且不能面面俱到，普通投资者也不需要对自己要求严苛。每个人都是以有限的资金和智慧进入市场操作，他们不必知道每一件事，只要他们对某方面的了解胜过其他人，那他们就有优势。

从不起眼的小事中发现投资商机

他能从别人平淡无奇的话语中，解读出重要的足以影响市场的讯息，尤其是从各国重要领袖、经济界的重要人物的谈话中解读出一般投资者所不能领悟到的内涵，从而比别人提前一步采取相应的投资策略。索罗斯拥有十分高超的洞察力，能够从看似平常的不起眼的小事中发现投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商机，敏锐地觉察出市场的波动趋向。在多年的投资当中，索罗斯凭借着出色的投资理论和冷静的判断能力创造了一次又一次的奇迹。他总是能在市场局势尚未明朗之前便做出正确的反应，而这主要得益于他对市场发展趋势的准确的预见。他认为，要想在市场发生变化之前做出决策，就应该做到明察秋毫、见微知著。

一个典型的例子是索罗斯1972年对银行股的购买策略。1972年的一个晚上，索罗斯听到了一条消息，国民城市银行要招待证券分析师吃晚饭。这是以前从来没有过的事，而且算不上是多么重大的新闻，看起来也与证券市场毫无关联。索罗斯虽未在被邀请之列，但是他从这则消息中，敏锐地觉察到了其中的不寻常。他根据自己之前对银行股的分析，猜测银行业可能要公布利多消息，于是他立即买进了经营体制较佳的银行股。后来的事实证明，索罗斯的这一判断是正确的，他买进的股票价格上升了50%。

索罗斯那灵敏的嗅觉不放过任何一次对投资有利的信息，伸向了社会的各个领域。他善于观察政治局势对股市的影响，及时捕捉局势动荡带来的市场突变，也因此获得过极大的成功。他用心领悟报纸、电视、广播中发布的信息，用心领悟事件的涵义，因为他非常清楚，商机就隐藏于其中，甚至是隐藏在不经意的谈话中。

1992年德国央行总裁史莱辛格的一次演说提到：如果投资人认为欧元是一篮子固定的货币的话，那就错得离谱了。当年德国总统为了防止国内出现通货膨胀，一再收紧银根，提高德国马克的利率，使得马克变成强势货币，在国际外汇市场上表现越发坚挺。而为了维持汇率的稳定，使得英国及意大利不得不随后跟进，但是英国及意大利的经济情况不理想，因此苦撑汇率之下，对德国抱怨连连。

索罗斯听了史莱辛格这番话以后，认为其中别有文章，他话中的涵义可能是影射虚弱的意大利里拉。事后索罗斯与史莱辛格谈话，当问他是不是喜欢以欧元作为一种货币时候，史莱辛格回答，他喜欢欧元的构想，但对欧元这个名称则并不喜欢，如果用马克的话，他会比较容易接受。

索罗斯读出了他的弦外之音，认为意大利里拉已经走向疲软，便立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刻做空意大利里拉，因此赚了3亿美金。同时他又察觉出，英镑也同意大利里拉一样，无法维持汇价的稳定。于是他如法炮制，一面做空英镑一面做多马克，从中获得了10亿美金的巨额利润。

重要官员的谈话，以及报章的官方报道和评论，有时可以在股市掀起波涛，甚至导致股市发生暴涨暴跌的现象。这已经成为股市操作中人们的一个共识。

索罗斯认为，官员的谈话及报章的报道，是有一定的背景分析、有一定的政治及经济依据的，市场对此十分敏感。当市场普遍接受了这些信息，有了“共识”之后，就代表一定时间之内的市场心理。市场心理一旦形成，就会演化成一股强劲的趋势，令股市产生动荡。

所以，索罗斯提倡投资者要十分注意重要官员在任何场合的谈话及媒体的官方报道，从中发掘市场趋势转变的信号，捕捉可以利用的投资机会。并且在捕捉到信息之后，投资者必须果断出手，充分抓住有利时机入市，抢在市场趋势形成之前入市，而在市场趋势完全形成之后获利平仓。

不过，索罗斯又告诫：“关注官方的有关言论和报道是十分重要的，但投资者也不能盲从官方的言论，要防止其中有诈。”这就需要依靠投资者个人的独立思考和判断了。在认为是对的，有必胜的把握时，就不要白白错过机会。

许多投资者都希望可以拥有像索罗斯那样准确的预见能力，以避免遭受可能存在的风险。其实，这种能力的培养并不太难。索罗斯认为，应该在生活小事中发现投资机会。所以他总是能在其他投资者还未有所行动之前采取相应的策略。正是通过这样的方法，他才能够比别人掌握更多的投资信息。

索罗斯可以从看似无用的信息中窥探出隐藏的投资讯息，是与他渊博的知识、深刻的思维、广泛的信息来源、丰富的想象力、准确的判断力密切相关的。为了保持对市场的敏感，他时刻关注着对投资有影响的各行业各领域的重大变化。他能够在观看某一个电视访谈时，从别人平淡无奇的话语中发现买入或者抛售的信息，特别是从那些国家领导人、商业界的重要人士的言论中察觉到普通投资者难以领悟的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用关系网获取投资信息

索罗斯给人的印象往往是“特立独行”的金融天才，他曾经单挑英格兰银行，力撼德国马克，横扫亚洲金融市场。因此，有关于他的种种传说更是为他平添了几分神秘色彩。但仅凭他一人的“金融黑客天才”就能达到这样的成功吗？恐怕没有多少人会相信这样的传奇。

其实，索罗斯的成功是有着深刻原因的。他不仅有着投资领域的专业知识，灵敏的洞察力和精准的分析力，更重要的是，索罗斯身边聚集着大量的各界优秀人士。这让索罗斯具备了常人难以拥有的资源优势。

就拿单纯的索罗斯经营的量子基金来说吧。量子基金的董事会包括：

董事理查德·凯兹。凯兹是伦敦罗斯柴尔德银行的董事和罗斯柴尔德家族意大利米兰银行的总裁。

董事尼斯·陶布。陶布是伦敦银团 St.James Place Capital 的合伙人，它的主要运作者也是罗斯柴尔德家族。

董事威廉·里斯·莫格，《伦敦时报》的专栏评论家，也是罗斯柴尔德家族控制下的 St.James Place Capital 的合伙人。

董事艾德加·皮西托，瑞士私人银行中最有争议的人物，被称为“日内瓦最聪明的银行家”。

索罗斯的“圈子”还包括瑞士的著名投机商马克·里奇和特尔·艾维，以色列情报部门的军火商沙尔·艾森堡。

罗斯柴尔德家族不仅曾经是英国伦敦金融城的霸主，以色列的创建者，还是华尔街五家最大银行的后台，世界黄金价格的制定者，没有人知道他们到底拥有多少财富。

此外，索罗斯与美国的精英圈子关系也非同一般，他在美国著名的军火合同商凯雷投资集团中投入了1亿美元的私人资金，该集团中有老布什、美国前财政部长詹姆斯·贝克等重量级人物。早在80年代，索罗斯就与一些美国政界要人，如前国务卿布热津斯基、马德·奥布赖特等人一起创办了国家民主捐助基金。

金融市场时刻处于动荡之中，对信息的敏感度远远超越其他市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常常一条看似不起眼的信息，就能引起金融市场的强烈波动。任何一条重要消息，都有可能造成金融界的震荡，引发难以预计的后果。作为在金融市场上打拼多年的老手，索罗斯自然深谙“先得信息者称王”这一重要规则。然而市场中的每个人都非常在意信息的获取，他也十分清楚，要想先于他人获得信息，并非一件容易的事情。所以他不但每天阅读大量报纸杂志，以期从中发掘出一些毫不起眼但有用的信息，还一直致力于打造高端的人际关系网，从与世界重要人物的交往中，来探知足够影响世界宏观经济运行的重要讯息。

在索罗斯取得了举世瞩目的成就之后，许多投资者开始研究他的投资策略和方法。在研究的过程中，人们发现索罗斯有一项非常突出的优势，这可能是他之所以能够在金融市场上屡屡大获成功的一个关键原因——索罗斯在一个具有强烈的排他性的俱乐部中占有一席之地。

这个俱乐部云集了许多国际金融界的领袖，成员不超过2000人，大多数会员是发达国家的政治和经济领导人，如前任首相、中央银行的首脑等。他与这些人交往，并不是要从他们那里得到一些关于投资的建议，他最感兴趣的，是从这些人的一些不经意的言语或举止中，得知他们将要采取的某项经济政策或将要发布的政治命令。获得这样的讯息之后，索罗斯就可以据此判断出这将对宏观经济造成怎样的影响，并在金融市场上掀起怎样的风波。这对他的投资十分有用，也常常是他在金融市场取胜获利的法宝之一。

虽然和政府官员进行交往并不会使他明确地知道，某个国家会在哪一天使货币贬值或是提高存款准备金率。金融领导者绝不会在这种场合透露消息。但是，这种交往使他能对其他人不可能或不能把握的事件了如指掌，并且给他带来了意想不到的好处。对于某次会议有用的信息，他可能要等几个月以后才能用上，而这些信息或许就是某位财政部长在与他共进早餐时漫不经心地说出来的。当其他人从报纸上看到这些消息时，他因为与财政部长的接触，已经提前嗅出端倪，并早早在金融市场中做出投资决策了。这样一来，他就比别人抢占了先机，在市场趋势形成之前获得利益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1985年，刚上任的美国财政部长詹姆斯·贝克尔决定让美元自动贬值，以保护国内工业发展。贝克尔和西德、日本、法国、英国的财政部长在纽约广场饭店举行秘密会议。索罗斯从他的上层渠道听到了这次会议的消息，马上意识到财政部长们将要采取什么措施。他当机立断，一夜购进了价值数百万美元的日元。果然，五国财政部长最终决定同意美元贬值，共同签订了《广场协议》。第二天，美元对日元的汇率大幅降低，而早已得到消息的索罗斯则大赚其利。

很多人无法明白索罗斯为什么有很多出色的投资决策，为什么他可以在许多人意识到投资某种获利机会的前几个月就已经进入了该市场，为什么很多毫无迹象可言的市场变化都在索罗斯投资后不久显现出来？这很可能就是源于索罗斯与某些领导人的交谈，而在他意识到其中蕴含着投资机会的时候，市场还没有开始反应。

索罗斯基金管理会的业务经理加利·格莱德斯坦说过的一段话，恰当地道出了非同一般的关系网对索罗斯事业成功的重要意义："索罗斯能够接触到国际政治、经济界的领袖人物。他具有超凡的交际能力，他通过自己独特的交际手腕，向他们了解自己想要知道的一切。他的关系网遍布全世界，这是他投资成功的一个关键秘诀。"

的确，索罗斯的关系网不仅给他提供了很多有用的信息，还培养了他从全球高度出发的投资思路。索罗斯的投资策略一向偏重于宏观经济分析，注重国际金融市场上的整体局势变化，而不是仅仅局限于某一行业或某一领域，片面地进行分析。这就使他在众多的投资者中如鹤立鸡群，使他可以高屋建瓴，构造一个宏大的图像，让他学会如何去探索整个世界间的关系，并从中找到投资机会。

善于辨别有效信息

在众多的投资大师之中，恐怕没人会否认，索罗斯是分析宏观形势的高手。索罗斯的投资风格的确独树一帜。更让很多普通的投资者望尘莫及的是，他们没有索罗斯那样广阔的交际圈，不像他一样可以与各国领导人和央行首脑共进晚餐，因而也就无法获取所谓的"内部消息"。许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多投资者在羡慕索罗斯在国际金融市场上的赫赫战绩的同时，也许会慨叹于自己和索罗斯的差距。毕竟，索罗斯的手下掌管着几只大规模对冲基金，动辄引领数百亿美元的资金冲击外汇市场。而且索罗斯本人也和各国的重要人物有私下交往，这样发达的关系网也是一般的投资者不能达到的。

然而，这些投资者往往忽视了一点。正如生活中并不缺少美，只是缺少发现美的眼睛一样。在我们的生活中也并不缺乏信息的来源，而是缺乏辨别信息的独特眼光。索罗斯是一个非常善于把握时机的投资者，在平时的生活当中，他总是保持这种高度的注意力，时刻留意身边小事，并从中寻找出一些不被人知的重大投资信息。他认为，获得商机的方法很简单，只要投资者细心地领悟和分析某些看似平淡的信息，以全球化的角度去考虑问题，那么明牌便会出现在报纸、新闻、电视、广播甚至广泛流传的小道消息上。

我们也应该看到，索罗斯能够成功，并不是一蹴而就，而是点滴积累起来的。索罗斯在成名之前，对欧洲证券进行分析时，能利用的也只有财报数据和公司的报税单。索罗斯也曾经是一名普通的交易员，索罗斯本人也对所谓的成功秘诀不以为然，反而宣称自己只是一名平凡的投机者。有用的信息不会自动呈现在你面前，因此投资者在日常生活中，要积极主动地去探听，去辨别，要善于联想，将听到的消息和投资机会联系起来。

比如有一次，索罗斯的一个熟人偶然向他提及，根据商业部的一份私人报告，美国的发展目前主要依赖于外国的能源。当时，美国主要的石油进口来源就是中东地区，而中东地区的局势并不稳定，随时可能爆发战争。于是，索罗斯据此作出判断，一旦中东地区爆发冲突，美国国内会出现石油紧张，这样国内的一些资源开发企业就会受到政府重视，引起股价上涨。这样，基金管理公司很快大量收购了石油钻井、石油设备和煤炭公司的股票。而一年以后出现的“原油禁运”与能源业股票的飞涨的现象再一次证明了索罗斯的正确。对石油危机的成功预测，再一次给索罗斯带来了大把的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在实际投资中，大部分的投资者在买进或者卖出时都没有自己的理由，他们只是盲目地跟随市场潮流而做出决策，这样的结果往往损失惨重。其实，造成这种情况的主要原因并不是因为他们的智商不够高，也不是不够勤奋和努力，正好相反的是他们不但智力正常，而且还非常勤奋。为了及时掌握市场行情的变化方向，这些投资者几乎每天都会待在交易厅，盯着股市行情变化表，又或者听取一些股市预测专家的意见，尽管将所有的精力都用在了投资上面，但是最终的结果却总是不尽如人意。那么是什么原因造成这种情况的呢？在索罗斯看来，这主要是由于投资者手中所掌握的信息有限，或者是信息所发布的时间太晚所造成的。他认为，只有掌握充足的信息才能为投资做准备，投资者应该留意观察生活中的小事并从中发现投资商机。在这一方面，索罗斯堪称典范。他不但能够预见市场未来的变化走势，还能从别人看似平淡的话语当中领悟到许多重大的投资信息。在与各国重要人物以及经济领域的权威人物交往和接触中，他总是能够从他们的谈话中发掘到普通投资者所无法察觉的重要信息，从而比其他投资者提前做出相应的决策。

此外，索罗斯还会经常留意报纸、电视或者广播中所发布出的一些信息，并对其进行细致的分析和研究，用心领悟其中的深层含义，从中获取可能存在的重大投资信息。比如，索罗斯会每天坚持翻阅大量的公司年报，并从中掌握某些上市公司实际的发展状况和未来的变化趋势。而且在分析和研究方面，索罗斯也有自己独特的方式和风格。他与1500多家企业保持着长期的联系，并对这些企业的业务记录、赢利情况、经营状况以及股票发展前景等有一个大致的了解。此外，为了能够保证这些信息的准确性，索罗斯还会亲自与这些公司的管理层进行长期的接触和交流。当他需要确定是否还要继续投资时，他甚至会在同一天当中与7家以上企业的管理层进行会谈，并对这些企业的年度报告作出深入的分析。与此同时，他还会进一步推测市场局势的未来变化趋势。

索罗斯并不是市场走势的推动者，而是走势的利用者。投资者在寻求市场机会的时候，也应该注意锻炼自己的眼光，善于发现身边的有效信息。有时候，这种信息也许就是身边人的不经意的一句话，或者是报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纸上不起眼的一则消息。对此，投资者应该时刻保持警觉性，这样不仅有利于投资获利，也有利于防范风险。

在投资过程当中，投资者对真实信息的掌握量将决定着最终的成功或者失败。在索罗斯看来，大多数的投资者总是在跟随着市场错误的潮流趋势，这主要是由于信息的缺乏所造成的。因此，作为一名投资者，只有时刻注意身边的微小事物，掌握足够的投资信息，才能保证投资的成功。正是由于索罗斯能够领悟到其他投资者所不能领悟的信息，才使他总是能够在市场表面还未发生任何变化时，提前采取应对的决策。

投资的风险往往来自无知

一旦投资者决定涉足投资领域，就意味着将要面临巨大的风险。而投资所蕴涵的学问是十分深奥的，在实际的投资当中，大部分的投资者由于相关专业知识的缺乏，都喜欢随波逐流，根据市场潮流来选择股票。他们从来不会去考虑自己是否熟悉该股票背后的行业，也没有去仔细地分析和研究过该上市公司实际的经营状况是否良好。

索罗斯经常对量子基金的员工们说："投资风险往往来自于自己的无知。"由此可以看出，投资者在选择股票前，对其上市公司进行深人的分析和研究是降低风险的重要途径。在索罗斯多年的投资实践中可以看出，他之所以能够在混乱的市场局势中多次成功获利，主要是因为他在决定出击之前，已经做好了充足的准备工作。他认为，选择自己所熟悉的领域进行投资，最大的好处是能够保证投资者比较容易了解上市公司实际的经营状况。

作为套头交易的领军人物，可以说，他所拥有的财产和地位都是通过套头交易获得的。但在从事这种交易的时候，索罗斯几乎很少去接触他不熟悉的领域，就算是在投资上，他也只是当作一种操作的手段。

当索罗斯刚开始进人美国市场时，国际套头交易的状况并不明朗。当时欧洲金融领域的迅速发展已经引起了纽约各大银行的关注，而他们非常缺乏这一方面的人才，所以索罗斯很快便成了炙手可热的人物。不过，由于当时的人们存在严重的地区偏见，欧洲与美洲之间的关系十分冷淡。然而，在索罗斯的心里并没有这些所谓的地方主义观念。他利用自己对欧洲的了解，在欧洲和美洲之间寻找赚钱的机会。这一优点使他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后来在欧洲证券方面获得了极大的成功。

当时，全球信息的传播并不是非常快捷的。在这种信息闭塞的情况下，目光远大的索罗斯几乎成为美国最了解欧洲状况的人。此外，他还凭借着自身独特的思维方式，并运用分析和推测来弥补信息的缺乏。正是由于这两个原因，使索罗斯迅速成为美国和欧洲的证券投资者所追捧的人才。索罗斯曾经回忆道："那时候，有许多规模很大的金融机构都对我这个刚从欧洲过来的年轻人所提出的观点深信不疑。而我写的研究报告大多数是依靠推测和分析，很少采用真实的材料，但是这些报告竟然被那些打算去欧洲进行投资的人看作是宝贵的资料。"在这一时期中，索罗斯所提出的任何观点和看法都会被投资者争相阅读。而他则成为美国方面的欧洲证券投资专家。正是如此，索罗斯在这个其他投资者都很陌生而自己却十分熟悉的领域中，迎来了人生道路的第一个转折点。

在 1959 年至 1961 年期间，在索罗斯的领导下，美国的金融机构在欧洲证券市场上取得了一次又一次的成功、而他的事业也在逐渐壮大，成为华尔街在欧洲证券市场的投资者的支柱。

虽然索罗斯凭借对欧洲经济的熟悉获得了很大的成就，但是，在这期间由于索罗斯并不熟悉政府对金融市场的影响力，他也曾经遭受过一次重大的损失，使他的事业一度陷入了低谷。

在对德国银行和保险行业进行了深入而细致的分析之后，索罗斯发现了一个不易被其他投资者察觉的机会。于是，他立刻写出了相关的研究报告，并指出，穆恩克纳保险集团所发行的股票的实际价值被投资者所低估了。在这之后，索罗斯将报告交给了摩根斯坦利的管理层人员，当他们看完索罗斯的研究报告后，便迫不及待地购买穆恩克纳保险集团的股票。尽管索罗斯的分析没有任何错误，但不幸的是，这一次的投资却遭到了肯尼迪政府的强烈反击，在这之前他并未意识到政府对金融市场的影响力是非常强大的。

在这次失败的教训之后，索罗斯依然从事着他所熟悉的投资领域。他更加努力地研究国际套头交易，几乎将所有的精力都投入到其中，期望能够在这一领域当中取得更大的成功。正是因为他对自己所选择领域的熟悉，以及坚持不懈的努力，使他成为一名国际套头交易领域的优秀专家。

由于投资者对该行业上市公司经营状况的熟悉程度相当于对其产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的熟悉程度，因此，投资者可以很容易了解其产品的市场占有率是否稳固。假如其产品受到了消费者的青睐，那么说明该上市公司的经营状况正处于上升的阶段。反之，假如其产品并不被消费者认可，那么说明该上市公司的经营状况正处于下降的阶段。当投资者分析出该行业的整体趋势之后，然后再结合某一家或者几家较为熟悉的上市公司进行分析，便能够做出适当的投资决策。

如果某一行业整体的发展正处于不断上涨的状态，那么同类行业中的大部分上市公司的业绩也往往正处于上涨的状态，而该公司的股票价格也会持续不断地上涨。反之，如果某一行业的发展已经达到了饱和，甚至出现衰退的现象，那么随着社会的迅速发展，消费者对这一类产品的需求量将会持续下降，而政府也会颁发许多政策对其进行限制。即便是该行业中某些上市公司的经营状况相对比较稳定，也占有一定的消费群，但是依然难以在逐渐衰退的市场中保持上涨的趋势。而且，该行业的上市公司的股票价格上升空间也比较小。

在一无所知的情况下便投入大量的资金，也许会导致不可挽回的损失。索罗斯认为，投资者应该投资自己所熟悉的领域，不要盲目地涉足那些陌生的领域。真正聪明的投资者绝对不会盲目地跟随市场潮流去选择投资对象，投资者应该避免将资金投入到那些所谓的热门行业的股票上，因为避免风险和获得利润是建立在对投资对象的充分了解的基础上的。因此，投资自己所熟悉的领域，并对其进行深入而细致的研究，这样才会保证投资成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯教你玩转基金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

认识基金

基金的真面目

这里我们所说的基金是指专指用于投资获利的证券投资基金，它不同于福利基金、慈善基金、助学基金等。所谓的证券投资基金是指通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值的一种共享收益、共担风险的集合证券投资方式。那么，证券投资基金究竟是怎样发展起来的呢?

证券投资基金起源于19世纪60年代。当时，随着第一次产业革命的成功，英国生产力水平得到了巨大的提高，国内资金充裕，公债利率较低。投资者对国内投资缺乏兴趣，纷纷在国外寻求发展。当时正逢美国大规模兴建铁路，发展纺织、通讯等行业，资金需求非常旺盛，而且美国的公债利率比英国高一倍，另外，拿破仑战败后，重建欧洲需要巨额资金，欧洲各国为此发行了大量高利率债券。在这种情况下，英国资金大量流入美国和欧洲，然而出乎投资人意料的是，美国铁路建设很快冷却，投资美国这些事业的投资者损失惨重。惨痛的教训让投资者认识到，对外投资需要进行严格的考察，不能盲目跟进，而且应尽可能将众多小额资金汇集起来增强力量，共同运作、分散投资以减少投资风险。在这样的背景下，1868年，英国政府出面成立了专门投资于欧洲大陆、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



殖民地、美国的世界上第一家证券投资基金，即“国外及殖民地政府信托基金”。

证券投资基金在不同国家或地区的称谓有所不同，美国称为“共同基金”,英国称为“单位信托基金”,日本称为“证券投资信托基金”。然而，虽然称呼不同，但是各个国家和地区的证券投资基金一般都包含五层基本含义：

第一，证券投资基金专门从事股票、债券等有价证券的投资，投资领域仅限于金融市场。

第二，证券投资基金的基础是现代信托关系。投资者们将资金委托给基金管理人或投资顾问公司进行运作，并且委托基金托管人（一般为银行）管理基金资产，并监督基金管理人对基金资金的运作。

第三，证券投资基金运行的基本原则是共同投资、共担风险、共享收益。

第四，证券投资基金是一种将社会上闲散资金集中起来进行投资的独立核算机构，是一种特殊的投资组织形式。这不同于一般股份有限公司，也不同于商业银行和一般的非银行金融机构。

第五，证券投资基金通过发行证券投资基金单位募集资金。基金单位性质类似于股票，是一种代表基金持有人对基金的一定数量所有权，并且借此获取投资收益的权益凭证。

基金按照不同的分类标准，可分成不同的类型。

根据组织形式的不同，基金可分为契约型基金和公司型基金两种。契约型基金也称为信托基金，它是按照契约原则，通过发行带有受益凭证的基金证券而形成的投资基金；公司型基金筹集资金的手段是通过发行股份筹集，是以投资营利为目的，具有独立法人资格的股份有限公司。

根据基金单位能否加增或赎回，基金分为封闭式基金和开放式基金。开放式基金是指基金发起人在设立基金时，基金份额总规模不固定，可视投资者的需求，随时向投资者出售基金份额，并可应投资者要求赎回发行在外的基金份额的一种基金运作方式；封闭式基金是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资基金。

根据投资风险偏好与收益偏好的不同，基金可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。成长型基金以资本长期增值为投资目标，其投资对象主要是市场中有较大升值潜力的小公司股票和一些新兴行业的股票；收入型基金是指以能为投资者带来高水准的当期收入为目的的基金，主要投资于可带来现金收入的有价证券；平衡型基金是指以支付当期收入和追求资本的长期成长为目的的基金。

根据投资对象的不同，基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、指数基金和认股权证基金等。股票基金是指以股票为投资对象的投资基金；债券基金是指以债券为投资对象的投资基金；货币市场基金是指以国债、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等货币市场短期有价证券为投资对象的投资基金；期货基金是指以各类期货品种为主要投资对象的基金；期权基金是指以能分配股利的股票期权为投资对象的基金；指数基金是指以某种证券市场的价格指数为投资对象的基金;认股权证基金是指以认股权证为投资对象的基金。

另外，基金按区域进行分类，可分为国际基金、海外基金、国内基金、国家基金和区域基金等。除此之外，基金还包括伞形基金、基金中的基金等类型。

科技的发展使全球金融市场的关联性日益加强，因而，目前基金的投资领域不再局限于某一国的金融市场，而是进入国际金融市场，资金来源更为广泛，投资目标也日趋多元化。某些庞大的基金可以动用旗下资金，在全球范围内任意进行资源配置，因此基金不仅影响一国的金融市场，甚至还会影响全球的金融市场。这方面索罗斯的量子基金就是一个典型的例子。

在国际金融市场上，量子基金动辄动用几十亿、上百亿美元的资金，进行大笔的做空做多交易，以此对某种货币发起攻击。

基金离我们并不遥远。虽然量子基金规模庞大、作风凶狠，在国际金融市场上动辄掀起惊天巨浪，这听起来似乎遥不可及。然而事实并非如此，现在基金已成了大众投资者惯常使用的一种重要的投资工具。相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比于股票和债券，在短短几十年内，基金得到了迅速的发展，是有着自己的与众不同之处的。

首先，基金投资人的资金受到多重保障。

基金托管人是一个独立的第三方机构，其存在不受基金公司的影响，任务是单独为投资者保管资金，并且监督基金管理人的运作是否合规。

在投资过程中，基金经理向基金托管人（一般是商业银行）汇报投资策略，并向经纪人发出操作指令，基金托管人核查此项交易是否符合双方的规定，是否符合基金经理的权限，并负责对盘和与经纪人结算。基金经理不仅不能直接接触到资金,而且在职业操守上也有严格的规定。

其次，基金可以通过证券组合投资，以降低投资风险。市场上的投资风险分为系统性风险和非系统性风险。

其中，系统性风险是指由于全局性的共同因素引起的投资收益的可能变动，这种因素以同样的方式对所有证券的收益产生影响。非系统风险又称非市场风险或可分散风险，是指只对某个行业或个别公司的证券产生影响的风险。它通常是由某一特殊的因素引起，与整个证券市场的价格不存在系统、全面的联系，而只对个别或少数证券的收益产生影响。例如，公司的工人罢工，新产品开发失败，失去重要的销售合同，诉讼失败或宣告发现新矿藏，取得一个重要合同等，都是隶属于非系统性风险的范畴。

共同基金和对冲基金

共同基金和对冲基金是基金主要的两种投资类型。

共同基金和对冲基金概念

共同基金是由基金经理的专业金融从业者管理，向社会投资者公开募集资金以投资于证券市场的营利性的公司型证券投资基金。共同基金购买股票、债券、商业票据、商品或衍生性金融商品，以获得利息、股息或资本利得。共同基金通过投资获得的利润由投资者和基金经理分享。共同基金涵盖的种类比较广，前面提到的开放型基金、封闭型基金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票基金、债券基金、成长型基金、平衡型基金都是从不同角度对共同基金的分类。

对冲基金起源于20世纪50年代初的美国，其英文名称为 Hedge Fund，意为“风险对冲过的基金”。其操作的基本宗旨，在于利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的不同资产进行实买空卖、风险对冲的操作技巧，这在一定程度上可规避和降低证券投资风险。

经过几十年的演变，金融衍生品市场逐渐发展兴旺，对冲基金已失去其初始的保守的风险对冲的内涵。如今的对冲基金已成为一种新的投资模式的代名词，即基于最新的投资理论和极其复杂的市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的数倍放大的杠杆效用，承担高风险、追求高收益的投资模式。

现在的对冲基金有以下几个特点：

其一，投资效应的高杠杆性。

有些规模较大的对冲基金往往利用银行信用，以极高的杠杆借贷方式，在它原始基金量的基础上几倍甚至几十倍地扩大资金，以尽最大可能获取投资回报。对冲基金的证券资产流动性极强，使得它可以利用基金资产更为便利地进行抵押贷款。一个资本金只有1亿美元的对冲基金，可以通过反复抵押其证券资产的方式，借贷到高达几十亿美元的资金。这种杠杆效应，使得在一笔交易完成后扣除贷款利息，净利润远远大于仅使用1亿美元的资本金运作可能带来的收益。反过来，投资交易的高收益就意味着高风险，也正因为这种杠杆效应，对冲基金的风险在操作时也被数倍放大，一旦出现失误时，往往也面临着巨大的超额损失。

其二，投资活动的复杂性。

近年来，世界金融市场上各类金融衍生产品层出不穷，花样不断翻新，如期货、期权、远期、利率互换等。而对冲基金本身也不仅仅是因为保守的套期保值的需要或是规避一些法律法规的限制而存在，转而成为利用日趋发达的金融衍生品进行复杂的投资操作并获利的投资模式。相应的，金融衍生品也就成为对冲基金的主要操作对象。

这些金融衍生产品本来是为对冲风险、套期保值设计的，由于它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成本低、风险高、回报高的特性，也适应了对冲基金的复杂操作技巧的要求。对冲基金将这些金融工具进行复杂的组合设计，分别设定投资权重和投资方向，根据市场预测进行投资，预测准确时就可以获取巨额利润。或者利用金融市场短期内的波动而产生的非均衡性设计投资策略，从而在市场恢复正常状态时获取差价收益。

其三，操作的隐蔽性和灵活性。

对冲基金与面向普通投资者的证券投资基金相比，在资金募集方式、基金投资者、受监管程度和资讯披露要求上存在很大差别，而且在投资活动的灵活性和公平性方面也存在很多差别。对冲基金的高收益性和高风险性，决定了它的进入具有高门槛。只有那些资金实力雄厚而且对风险的承受力较高的个人投资者或者机构投资者，才能利用对冲基金进行投资。

普通的证券投资基金一般在投资工具的种类选择和资金分配比例上有确定的方案，即有较明确的资产组合定义。如平衡型基金在投资组合中股票和债券数量大体各半，成长型基金则侧重于高增长性上市公司股票的投资。

另外，共同基金在投资工具的选择上有一定的范围规定，比如不能利用信贷资金进行投资。而对冲基金则完全没有这些方面的限制，可尽可能利用一切可用的金融工具发展投资组合，最大限度地利用信贷资金，以获取明显高于市场平均回报的超额赢利。由于对冲基金高度的隐蔽性和灵活性以及杠杆放大的效应，它在现代国际金融市场的投机活动中扮演了重要角色。

其四，筹资方式的私募性。

对冲基金大部分都是私募基金，其组织结构一般是合伙人制。基金投资者主要提供大部分资金入伙，但不参与投资活动。基金管理者负责基金的投资决策，以自己的资金和技能入伙，例如索罗斯就将自己的资产投入到量子基金中进行交易。

由于对冲基金多为私募，从而规避了美国法律对公募基金资讯披露的严格要求。由于对冲基金的高风险性和复杂的投资手段，一些西方国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家都不允许对冲基金向公众公开招募资金，以保护普通投资者。而为了避开美国的高税收和美国证券交易委员会的监管，投资美国市场的对冲基金一般在一些税收低、管制松散的“避税天堂”进行离岸注册，并仅限于向美国境外的投资者募集资金。例如量子基金就是在库拉索离岸注册的。

共同基金与对冲基金的优点

目前，共同基金十分受大众的欢迎，已经成为美国中产阶级的主要投资工具。究其原因，共同基金有其特殊的优点：

第一，低手续费。个体投资者投资共同基金所需要支付的交易费用，比投资个别股票或其他金融证券时所支付的费用低很多。共同基金一般只需要支付相当于个体投资者从事交易时所需支付费用的 10%左右，这些较低的费用再在每一个投资者身上进行平摊。

第二，共同基金没有破产风险。在大多数投资者心目中，银行和保险公司因为背后拥有政府的支持，几乎是无风险行业。但单个银行和保险公司都有破产的风险，因为银行和保险公司的负债可能超过他们自身的资产数额。共同基金的投资总数永远不会超过投资者投资共同基金的投资总额。对于投资者投入的每一美元，共同基金必定有相对应的可赎回的金融证券。

但这并不意味着共同基金不会亏损，投资共同基金最坏的情况就是在卖掉共同基金股份时收到的现金少于当初购买基金股份时所支付的现金，但绝不会出现血本无归的情况，因为共同基金所购买的证券的价值不可能全部降为零。

相比之下，对冲基金的优点主要有以下几点：

第一，追求绝对报酬率。对冲基金最主要的精髓在于以最小风险追求绝对报酬，其所设定的预期报酬率不受指标指数多空表现影响。

第二，大部分对冲基金不受某一国的证券监管机构管辖，在操作手法上限制较少，比较灵活、富有弹性。对冲基金常设立在免税且法律规定不太严格的国家或地区，即所谓“避税天堂”，以保证它能够使用尽可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能多的操作手法，并且尽量节约交易成本。

第三，利用空头仓位配合多头仓位平行作业。对冲基金为了创造最佳的报酬和适当分散风险，将风险最小化，报酬最大化，常利用空头仓位配合多头仓位双面反向操作，而且也常交换使用期货、选择权或其他策略来降低仓位的波动性。

第四，管理人可以收取绩效奖金。由于对冲基金需要运用多种复杂的操作手法，对冲公司的经理人必须具备丰富的专业知识、高度的投资智慧和熟练的操作技巧，来灵活运用这些金融工具，并善于分析金融环境与市场趋势。因此对冲基金的基金管理人挑选更加严格，经理人的报酬也更多。传统基金经理人只收取固定年费或管理费，对冲基金则会从基金获利中提取固定百分比给经理人，当作绩效奖金。

共同基金与对冲基金的对比

第一，投资范围。

虽然共同基金可以随意投资对冲基金所投资的大部分证券，但是一个共同基金投资的范围要比一个对冲基金小得多，而且对冲基金持有的资产类型不经常变化。

第二，计算净值。

共同基金成立时，对资讯披露的要求很高，通常需要每天计算并公布他们股票的净资产价值（NAV）。而对冲基金在这方面相对自由，通常在有投资者退出或进入时，才计算净资产价值，并且不对外公布数据。共同基金会每季度详细公布一次他们的持仓情况，包括证券的数量和种类，而对冲基金几乎不对外公布这些投资信息。

第三，进入或退出的时机限定。

大部分共同基金允许投资者在一年中的任何工作日进入或退出基金。而对冲基金只允许每月或一个季度选择进入或退出基金。对冲基金对投资者往往增加限定条款，在一段时间内禁止退出。

第四，对杠杆效应的应用。

共同基金投资时很少运用杠杆效应，只有一小部分共同基金使用杠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杆交易增加收益，而且比例很小。而且只有少数情况下共同基金会进行做空交易。对冲基金却可以充分运用杠杆的放大作用，只有少数对冲基金不采用杠杆交易。对冲基金的杠杆交易比例一般为 2 ∶ 1 到 10 ∶ 1，有的甚至超过 100 ∶ 1。然而，杠杆比例的高低不等于风险的大小。虽然一些对冲基金要比一般的共同基金的波动大得多，但一般的对冲基金要比投资于不使用杠杆交易的标准普尔 500 指数的波动小。

对比彼得·林奇与索罗斯的基金投资理念

基金公司的投资特点是通过基金公司的投资目标表现出的，某只基金投资特征则是由基金经理的个性、投资偏好来加以评估的。而基金经理的投资风格是与他们的投资理念紧密相连的，我们可以通过两位投资大师——彼得·林奇与索罗斯——的比较，来说明这个问题。

投资领域的传奇人物彼得·林奇是富达公司的经理，1977 年，他接管麦哲伦基金。到 1990 年时，麦哲伦基金的总规模成长了 2700%，年复利增长 29.2%。十几年间，凭借他出色的管理手段和投资策略，麦哲伦基金的资产数额足足翻了 27 倍。彼得·林奇取得了如此辉煌的成就，他被评为“美国第一理财专家”。

林奇的投资理念基本上是以价值为中心。他认为逻辑是在证券市场进行投资时最有益的学问，虽然股市的走势经常毫无逻辑可言。他比较注重对投资企业的价值量化分析，运用各种计量和统计工具分析企业股票的价值。尽管他也看重企业包含的非量化的内在价值，比如企业的管理能力进一步加强，新产品推向市场等。林奇在购买某个企业股票之前，总是对该企业进行非常充分的调查研究，而且他的理论是“十比一”，即在十家企业中筛选一只优质的股票。

林奇坚绝不使用杠杆交易。他的投资风格可说是非常谨慎稳妥的。鉴于这种投资理念，在他的 30 年投资生涯中，林奇也从未涉足期货、远期、互换等金融衍生品的交易，因为他认为期货交易完全是一个零和的游戏，不太符合价值理论。

相对而言，索罗斯与林奇的投资理念完全相反，投资风格也大相径

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庭。索罗斯认为世界是不可知的，人类对世界的认识总有局限性和片面性。在这种哲学观的基础上，他提出了著名的反射性理论。而这种理论的主要内容是：参与者的思想与他们所参与的事件都不具有完全的独立性，两者之间相互作用、互相影响，彼此决定着未来的发展趋势。而且在政治、经济、历史等领域中，也普遍地存在着这样一种反射性的关联。

具体来说，在证券市场中，反射性包含两层含义：目前市场的偏向影响着股票的价格，在某种情况下，目前的市场偏向会影响上市公司的基本面数据，而股票价格的进一步变化会对市场偏向造成扰动，导致市场趋势的进一步变化。就市场价格表达未来偏向的含义而言，市场的运行并不存在逻辑，是毫无规律毫无理性可言的。简而言之，就是“市场总是错的”。而且这种错误在两个方面起作用，不仅市场参与者的预期存在偏向，而且他们的偏向也影响着投机交易的进程，这可能会造成市场的行情按投资者的预期而发展的假象。

换言之，股市出现某种趋势的本质，不是目前的预期与将来的情况相符合，而是未来的情况由目前的预期来塑造。股票的价格与市场的关系就是“我是什么”与“我认为我自己是什么”的关系，两者之间互相影响，并且互为因果。

在意识到市场的有效性十分有限时，索罗斯从不花大量的时间研究经济走势，也不花大力气研读大量的股票分析报告。他往往通过订阅报纸杂志，学习研究一些自己不熟悉的行业或领域，运用自己的哲学思想，结合分析宏观政治和军事形势，寻找投资机会。

索罗斯非常善于短线投资，善于抓住某个市场拐点。索罗斯又有他独特的投资策略，在他的理论中，目前的偏向能影响基本面，从而导致市场价格的变化，那么只要找到这其中的价格拐点，依据当时的形势巧妙做出空头多头的转换，就可以在短期内获得巨大的回报。正是由于这种优势，他总是能在多次投机活动中赚取丰厚利润，大捞一笔。

通过以上两位投资大师的比较，我们可以知道，林奇和索罗斯都是非常出色、战功彪炳的基金经理。在20世纪90年代初，索罗斯可能在业绩上稍逊于林奇，但林奇并不适合每一个投资者。对于那些想在短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内获得丰厚回报同时又不惧怕风险的投资人来说，索罗斯是他们最理想的选择。在了解了不同经理人的投资风格之后，投资者就可以根据自己的投资偏好选择基金了。

评估基金业绩

拥有同样的资产配置状况却可能导致不同的盈利能力，基金的业绩是投资者用于评估基金是否值得投资的最终标准。

投资者可以根据基金的业绩比较基准，对基金的业绩进行判断。这种比较基准是衡量基金业绩相对回报的一个重要指标，也是反映基金收益状况和风险控制能力的重要指标。从根本上说，也就是确定了基金的风险收益特征。

每只基金在发行时都会确认自身的业绩比较基准。业绩比较基准是基金评估中一个极为重要的工具。比较基准选择的首要条件是必须与将要评价的基金高度相关，两者投资类型和投资结构要相似或者相同。

一般有两种选择基准的做法：一种是以市场指数为基准，另一种是以类似基金为基准。在投资市场上有许多现存的指数，这些指数可以直接拿来作为基准。但是不同基金选择的指数是不一样的，即使是同一类基金选择的基准指数也是不一样的。

以类似基金为基准时，必须注意的是确定基金的不同类型。在美国通常有三种区分类似基金的标准，即：招募说明书投资目标、利普基金分类法、晨星基金分类法。根据不同的分类标准划分出来的基金类型不一样。

除了利用业绩比较基准，投资者还可以通过以下方法来评估基金的业绩：

第一，将基金的当期收入与历史收益进行比较。投资者在寻求基金收益的时候，不应该只关注于短时间内具有突出表现的基金，而是应该注重获益的可持续性。只有具有稳定获益能力的基金，才可以在风云变幻的市场中站稳脚跟。而且稳定的业绩，也反映了基金背后的操作和运营团队的强大实力，反映了基金公司的雄厚背景。比如索罗斯的量子基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，就因为拥有索罗斯、罗杰斯、德鲁肯米勒等一批优秀的基金经理而受到投资者追捧，他们的存在就是投资者信心的保证。不管怎样，只有稳定的业绩才能显示出基金的真正水准，投资者在评价基金业绩的时候，应该放在一个较长的时间段进行综合评估，而不能被短期利益所诱惑。

第二，投资者应该将基金收益和自己的预期做个比较，根据基金的投资原则和基金经理的操作理念，考察基金表现是否符合自己的预期。投资者对基金应建立起自己的评判标准，从收益大小、风险水平、资金回流速度、资产种类等多个方面进行评判，尽量选择自己熟悉的领域进行挑选，而不应该随便听从基金经理或是交易经纪人的言语就妄下评论。

第三，应该将基金收益与其他同类基金的收益比较，应该将不同类型的基金区别对待。从长期来讲，风险越高、操作手法越急进，就容易产生越高的收益。而从前面所说的来看，用基金比较基准作为参照，分析基金业绩的时候也需要按照不同的类型来分别看待，不同类型的基金不能混为一谈。

通过证券的投资组合也可以预测基金业绩。证券投资基金主要通过组合投资、分散风险的方式，来获取比银行存款利率和国债更高的稳定收益。因此，投资者为必须对证券投资基金的投资组合有所了解。投资组合的关键是分散风险，将资金"分散在不同的篮子内"，但对于一个投资者来说，评估一家基金公司的投资组合是否在获取最大收益的同时也做到了最大限度的分散风险，就必须了解基金公司投资组合的运作，从而预测出整只基金未来的获利前景。

如果该投资组合没有最大程度的分散风险，就会影响到投资者资金的未来收益情况。因此，一个基金公司的投资组合成败与否，是关系到基金公司未来前景的重大问题。在此，我们可以运用特雷诺测度的方法，来对基金公司的投资组合进行衡量。

1965 年，杰克·特雷诺提出了一种对投资业绩进行评估的业绩，首先需要一个衡量基金业绩的基准。只有在一个的基础上比较，才能知道该基金的业绩到底怎样。

比如，如果甲、乙基金的业绩分别为 8% 和 10%，那么哪个基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业绩更好呢？表面上看来，应该是乙基金，实际上并非如此。我们应该首先确定甲基金和乙基金分别是什么种类的基金。假定甲基金为债券基金，乙基金为股票基金。债券基金同期平均收益率是6%；股票基金同期平均收益为15%，那么，很显然乙基金的业绩不如甲基金。

其实，基金的业绩是投资者在选择基金时，最显著的考察指标。但是投资人仅仅依靠单独一个指标来选择基金是不够的。因此，选择基金的时候，还要注意到其他指标，比如基金的规模。一般来讲，基金规模越小，抗风险的能力就越弱。但小型基金也有自身优势，小型基金对市场变化的反应比较敏锐，往往在一段时间的业绩并不输给大型基金。因此对于那些对风险不是很厌恶的投资人来说，投资小型基金也不失为一种明智的选择。

基金经理必须有可靠的客户群

在客户就是上帝的时代，无论你是商场销售人员，还是企业推销员，都必须有自己的稳定而可靠的客户。在很多时候，拥有客户质量的高低，数量的多少，很大程度上会决定这个企业经营状况的好坏、个人业绩的高低。作为经营者，认识到客户的重要性是企业生存发展的第一准则。拥有可靠的客户群，对于经营负责人来说，也成为衡量个人经营能力高低的决定性因素之一。

作为企业经理，没有客户就不能取得好的经营业绩，公司就很容易陷入运转不利的尴尬境地；作为销售人员，没有客户就不能提升自己的业绩，想要长远发展的理想也成了虚无的幻想。因此，如果能拥有十分可靠的客户群，一方面公司不仅在资金周转上会顺利得多，另一方面也会为逐渐提升企业自己的信誉度，从而吸引更多的客户，为自己赢得长远经营的后援保障。

“客户至上”一直被现代的经营者奉为圭臬。同样，当今叱咤全球的金融领域的头号人物索罗斯也一样懂得客户的重要性。他积极地拉拢重要客户，维护与大客户的关系，并用令人羡慕的优秀业绩去赢得他们的信任和长久支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他的这种为自己寻找客户群的意识似乎很早就出现了。

进入华尔街以后，索罗斯开始在自己感兴趣的领域大展身手。初入此领域的索罗斯深知，必须做出自己的业绩，才会赢得他人的尊重和承认，因此，索罗斯十分勤奋，不仅积极地学习有关投资的基本技能，而且还十分主动地发展客户群。比如，在进入华尔街以后，他亲自去拜访上市公司，这个做法当时还很罕见。“我经常是第一位去拜访经营阶层的人。”他英文、法文都说得很好，匈牙利文虽然不是国际语言，但是，同样说匈牙利文的人总是觉得特别亲近，彼此也比较会分享信息和闲话。

积极主动的索罗斯很快就建立起了自己的客户资源。在此期间，索罗斯十分注重结交各界人士，尤其是在金融界。索罗斯说：“我跟每一家著名的公司都建立起关系，摩根士丹利公司还变成我的固定顾客，他们让我完成初次的重大突破。我拜访过他们，他们恭维我对他们公司的助益都多大。我觉得自己已经迅速打进华尔街的核心，清楚记得二三十家华尔街大券商的电话号码。”

正是他当时建立起的这种广阔的客户群关系，让他在以后金融投资道路上走得更顺畅。客户对企业和个人生存具有举足轻重的作用。索罗斯本人也在这方面受到过一次可以说十分惨痛的教训。

那是在 1981 年。那一年对于其他人也许像平常一样，毫无特殊之处，但是对于索罗斯却是印象深刻，难以忘怀的。那年，索罗斯处于事业的低谷，公司因此经历了唯一一次没有赢利的年份。由于他个人决策的失败，使他损失了合伙人的 8000 万美元。

因此，基于对自己金钱的保护，这些合伙人在碰到他时都畏畏缩缩地，几个重要的欧洲合伙人还决定抽走资金。索罗斯的一个助手回忆说：“他感到了失败。他觉得被迫在一个不适当的地方做出了一个错误的决定。他时常讲：你不应该进入证券市场，除非你愿意忍受痛苦。他从精神和物质上都愿意忍受痛苦，但是，他的投资者们不愿意。他意识到他的唯一致命弱点是这一群不可靠的投资者。在市场中受到打击使他非常烦恼，亏损了资金使他恼火，但还不至于毁灭，真正使他烦恼的是，他感觉到人们正在抛弃他，面对市场，他不知何去何从。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了保护自己的资金而撤走似乎无可厚非，但是这对索罗斯来说却是十分痛苦的。他为自己的这群不可靠的投资者而恼火。因为，索罗斯手中经营的量子基金的资金，相当一部分是来自于一些重要的大客户的。他们有的投资上亿元，虽然索罗斯自己也占有 1/3 左右的股份，但是，相较而言，这笔资金对索罗斯来说是至关重要的。量子基金的客户虽然不多，但都是重量级的人物。因此，索罗斯本着对自己、对公司和对客户负责的态度，十分耐心和用心地经营着一切。用自己和下属的信誉赢得他们的信任和支持。

在经历了赚蚀之后，索罗斯也更加注重维护与客户之间的关系。在选择合伙人和投资人的时候，索罗斯也变得更加谨慎。因为，一般来说，大客户能给企业带来更大的风险防范价值。与小客户相比，他们拥有更大的抵抗风险的能力。如果自己的客户都是小企业，而且又不太稳定和可靠，那么一旦遇到轻微的风险，本身就有可能遭遇毁灭性的打击。此外，拥有稳定的客户，还能够降低企业的经营成本，提升利润空间，极大地提升经营效益。长此以往，还会为自己企业赢得不错的信誉。试想，如果在 1981 年索罗斯遭遇损失的时候，那些客户能够与索罗斯一样坚守阵地，信任索罗斯能够及时地挽回损失，也许这一年会是另一种意义上的 1981，而不是现在我们所普遍认为的充满危机和失败的一年。

由此可知，拥有自己的客户，并且是十分稳定的客户群，能够在长期的合作中建立起对彼此的充分信任，不仅对索罗斯来说，就是对于一般的基金经营者、投资者而言，都是有益无害的。

灵活运用对冲基金的杠杆原理

杠杆原理本是物理学的范畴。但在金融界也有所谓的“杠杆”，就是利用借贷手段获取大笔资金，再在市场上进行操作。索罗斯就是利用杠杆的高手，经历几十年的投资生涯，他真的运用对冲基金的杠杆原理撬动了整个世界。

索罗斯刚刚成立双鹰基金的时候，只有 400 万美元的原始资本。这样的原始资本在金融市场上可说是微不足道，想要实打实地一步步做起，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



恐怕到今天也不会有量子基金的出现了。但金融杠杆的作用成就了索罗斯，使得他可以凭借少量的自有资金就在金融市场上呼风唤雨。

巧妙地使用借贷，利用杠杆原理来扩大自己的资本额，用别人的钱来为自己服务是索罗斯当时的运作方式。比如他要大笔买进一只股票时，不需要掏自己的腰包来支付全部资本，而是只付出5%的现金，其余的95%都通过向银行借贷来付清。如果他要买进债券的话，也许只有2%的支付比例，自己投入的钱更少。通过杠杆的数倍放大作用，他的400万美金至少可以驱动8000万美元的资金进行操作。这样一来，他的每一次交易就可以产生数倍的利润，甚至可能比他的自有资本都要多。所以，有了杠杆的作用，索罗斯不必担心自己的每一次精准的判断不能最大程度地获取收益，他只需要专心研究怎样可以抓住市场的机会，而不必疲于奔命地说服合伙人为自己注资。通过精准的买卖和杠杆原理的运用，索罗斯的双鹰基金发展迅速，赚取了大笔利润，让整个华尔街都为之震动。

目前，对冲基金的发展和金融市场发展日益完善，以借贷的形式利用杠杆原理来进行投资，已经成为华尔街交易员们必须掌握的不二法门。如果仅仅是这样，索罗斯除了提早学会这个技巧之外，也没有什么过人之处，那么他也不可能在投资高手云集的华尔街中傲视群雄。

其实，索罗斯一直以来都对另一种形式的杠杆原理运用娴熟，只是他处事低调，向来不愿过多透露自己的操作秘诀。那就是对冲基金本身的运作奥秘。对冲基金的“对冲”二字，就是起源于一种形式的套头交易，即在多、空两方都进行投资。原本对冲基金的目的是为了防范风险，但随着金融市场的发展及金融衍生品的大量出现，其本身通过对低估证券的多头和对高估证券的空头操作，以及对互换、期权金融衍生工具的运用，可以使用有限的资源进行大笔的多、空操作，使资本的能量被扩大数倍。因此，对冲基金具有其他投资基金所无法比拟的杠杆效应。

由于索罗斯经营的成功，量子基金在金融市场名声也日益显赫，对冲基金的规模迅速扩大。对冲基金利用现代高度发达的资讯科技技术，以及本身具有的巨大杠杆效应，在一天之内就可以调动数百亿甚至上千亿美元的游资。与之相比，各国中央银行一般用来干预市场的十几亿美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元简直是微不足道。所以，一旦对冲基金决定联合狙击某国货币，那么这个国家的中央银行常常会变得不堪一击，甚至根本没有还手之力。所以近几年，迅速膨胀起来的对冲基金在国际金融市场上屡屡兴风作浪。

在此，我们可以用一个小例子来说明杠杆原理的作用：假设某公司的股价现价为 150 美元，预计到月底可能升至 170 美元。按照传统的购买方式，就是出资 150 美元买入股票，然后等到月底，以 170 美元卖出，这样就以 150 美元的成本用一个月的时间赚到了 20 美元，利润率为 13.3%。但如果利用期权操作，就可以仅使用每股 5 美元的保证金买进 150 美元的认购期权，到月底如果股价升至 170 美元的话，账面利润仍然是 20 美元。但是，与上面的例子不同的是，投资者在这次操作中仅仅花费了 5 美元的成本，利润率达到了 300%。假如投资者持有的资金依然是 150 美元,假若将 150 美元全部拿来购买期权的话,那么一个月之内，赚取的就不只是 20 美元，而是 450 美元了。我们可以看出，由于杠杆的作用，利润总额被放大了 22.5 倍。

从本质上讲，对冲基金所利用的就是举债经营，其最大的特点就体现在它的循环抵押理论上。所谓的循环抵押就是对冲基金以其自有资本作为抵押或担保，向银行借贷。然后用借贷来的资金再购买新的证券资产，再用新的证券资产作为抵押或担保，再次从银行获得新的贷款，然后重复上述投资。这种循环性质的抵押使得基金的自有资本可以不断贷得资金，而与向银行贷款所得的资本相比，原有的自有资本非常少。这种循环抵押法克服了其自有资本有限，无法从事大规模交易的弱点。在金融市场上，对冲基金通过循环抵押原理，可以操纵高出其自有资本十几倍、几十倍，甚至几百倍的资金，引导或扰乱市场走势，从中获取高额利润。而对冲基金的这种足以扰乱市场的力量，也产生了令人难以想象的杀伤力。尤其是 20 世纪末，索罗斯领导的对冲基金几乎横扫整个亚洲金融市场，造成了东南亚金融危机，扰乱了全世界的金融秩序，对冲基金的可怕程度由此可见一斑。

杠杆原理在放大利润的同时，也会相同倍数地放大风险，可以说是一把“双刃剑”。因此，投资者不应该只看见了对冲基金获利的一面。虽然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杠杆比率越高，可能给投资者带来的收益越大，但同时投资者承担的风险也越高。一旦操作失败，就会面临巨额亏损。索罗斯对此有着深刻的认识，所以他在市场中操作时始终保持高度警觉，始终把生存作为第一投资准则。

索罗斯与他的对冲基金

在20世纪90年代初期，对于索罗斯和其他对冲基金的优胜者来说，是值得庆祝的。因为，在1993年《金融世界》列出的这一年赚钱最多的人中，经过分析发现，在这张单子上，大概一半的人要么经营对冲基金，要么就是在对冲基金工作。其中，对冲基金经理占了前五位，而索罗斯以11亿美元的收入高居榜首，他也是首个年收入超过10亿美元的美国人。在列表中的100人中，有46人是对冲基金经理，排在第4位的是斯坦利·德鲁肯米勒，收入为2.1亿美元。在这100人中，有9个人是为索罗斯基金工作的。1994年，索罗斯基金管理的资金超过110亿美元。

对于很多投资者来说，要加入对冲基金，却不容易，这也不是非常明智的选择，因为对冲基金风险太大，而且加入对冲基金要求有很多的资金。证券交易委员会认为，只有有钱的人才能够或是才想要承担这样的风险，鉴于此，委员会要求美国的对冲基金投资者必须拥有净资产价值100万美元，或是连续两年的年收入至少在20万美元，或是两年的总收入在30万美元以上。索罗斯的量子基金没有最低额度的要求，但投资者若想参与进来，则必须支付高额酬金。

关于对冲基金的认识，人们一般认为它完全没有管制，其实这是没有事实根据的，也是错误的。美国证券交易委员会于1934年通过一项法案，该法案要求超过1亿美元的基金投资，基金经理必须向管制机构提出申请。

索罗斯的海外基金与美国的对冲基金一个很大的区别在税上。只要基金中的大多数股东不是美国人，那么海外基金的股东就不用上缴资产收益税。在有些情况下，美国人可以在海外基金中投资，但是他们不符合税收优惠政策。然而，因为对冲基金承担的风险很大，大多数海外基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金禁止或至少劝阻美国投资者加入。

索罗斯在1961年成为美国人，但他是对冲基金惯例的一个例外。尽管他是美国公民，索罗斯依然有资格加入自己的海外基金。大多数索罗斯基金的投资者是欧洲人。尽管风险很大，但是对冲基金提供了很多的诱惑。当然，其中一个诱惑就是成为基金会员是件很光彩的事。最大的吸引力还在于巨大的利润前景。大多数对冲基金的投资者会被要求在很长一段时间内，不能将个人资金从基金中赎回，他们通常会将收益进行再投资，这样一来，利润就会不断地增加。

使用有限的金融技巧，希望得到不多但相对稳定的回报，这是传统的基金经理的普遍做法，他们总是力图保守地投资。而对冲基金经理人则不受保守主义的约束，他们雇用其他人，使用风险更大的金融技巧，其中最让人眼花缭乱的就是信贷杠杆。

索罗斯善于使用信贷杠杆，这需要有勇气、决心、对赌注的确信和一套基本的金融控制工具。所以，一个传统的投资者会卖掉这只股票，而一个对冲基金经理会做空头，当这只股票跌到内在价值以下的时候，投资者就会买入，传统的投资者和对冲基金投资者不同之处就在于前者用现金买入，而后者会用信贷杠杆买入，因而其投资就超过100%。

金融技巧越来越多，只要市场有相应的要求，对冲基金不但更有可能做多、做空，同时还可以做期权、期货和其他衍生工具。与传统的基金相比，他们的投资更加集中，对冲基金交易的次数也更加频繁，1988年，索罗斯将投资组合改变了18次；1992年，改变了8次。对冲基金为投资者提供了在全球任何金融市场投资的机会，传统的基金经理却相反，他们只依赖单一领域或单一市场上的专业技能。对冲基金经理有更大的动机来使用各种金融衍生工具来获取利润。索罗斯说："在货币投机上，我从来都不犹豫，即使我说应该稳定货币市场，我们必须区分参与者和公民。作为一个参与者，你要按规则玩游戏。作为一个公民，如果体制有错，那么你有责任改变体制。"不管资产业绩如何，传统基金经理都会得到1%的资产酬金，因此，他们没有强烈的动机进行大胆的操作。相反，对冲基金经理通常得到基金20%的利润。他们有充足的理由在全世界获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯和他的量子基金

也许你完全可以用“金融天才”去指称索罗斯。因为，他不靠每天的精确计算来决定投资，相反，他选择了最难把握的市场转折点和市场缺陷作为赚钱的工具。

索罗斯的量子基金，原名为双鹰基金，由索罗斯和吉姆·罗杰斯一起建立。量子基金的得名源于他们对德国伟大物理学家海森伯的纪念，海森伯发现了量子物理的“测不准原理”，而索罗斯对金融市场的基本观点就是测不准。

基于对市场理性预期的怀疑和对投资者心理偏见的洞识，索罗斯总是在传统教条之外寻求投资市场。索罗斯认为，投机金融市场的关键在于把握转折点。即任何一个市场都会在投资者的偏见作用下使得价格偏离价值，直到人们无法接受的不合理价格。在偏见引导下的投资者并不一定都是失败者，只有那些没有及时醒悟过来的投资者才会在市场的崩溃下破产。

索罗斯自己在分析量子基金的风格变化时候就说，起初，量子基金几乎没有使用过宏观投资工具。后来，即使宏观投资变成了主流，但他们却开始在工业资产上投资。“我不是根据一定的规则来操作，我是寻找游戏规则里的变化。”由此可知，当我们认真地去分析索罗斯投机发家史的时候，是不难发现他投资风格的轨迹的。

无招即是招。说是无招，说是没有投资风格，其实都是相对的。索罗斯的无招，说得正确一点，就是设法改变自己的风格去适应各种状况。

索罗斯算得上是使用衍生性金融商品的鼻祖之一，全球各地的主要金融市场都有索罗斯神秘的身影。在量子基金成立以后，索罗斯综合运用多种投资风格，有时做多、有时放空，时而玩股票、时而炒债券，期货也没错过。索罗斯的投资集团不仅喜欢长期和短期投资，也喜欢投资买卖权、期货等各类金融衍生品，以及归市场所支配的任何东西。

在索罗斯的投资决策因素中，既有现有市场信息的资料分析，也有实际操盘手的回馈意见，与一般的投资者不同，索罗斯的焦点是对市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行情的宏观把握。虽然每次捞钱的方法各异，但有一点是可以肯定的，索罗斯一定要形成一个有利可图的预期后才下手。

对市场的宏观把握并不是一蹴而就的，索罗斯也经历了一个从无到有、从陌生到熟练的过程。简单地说，索罗斯在量子基金的初期阶段主要投机股票市场。例如，在 20 世纪 70 年代初期，索罗斯开始先后投资日本、加拿大、荷兰等地的股票市场。之后回过头来转向美国国内关键的资源、金融领域，如石油公司、银行、国防公司、农业公司的股票。这些投资为索罗斯积累了足够的投资经验，当然在股市牛市和熊市的切换之间索罗斯也赚得盆满钵满了。

“囤积居奇”可以说是索罗斯的所有赚钱方式中的不二法门。囤积是基于对一个行业行情的精准把握，但囤积的目的当然不是仅仅为了居奇而已，索罗斯等待恰当的时机放空换取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

寻找基金买点

期望决定市场

传统的投资价值观认为，市场是有理性的。而索罗斯则认为，市场是没有理性没有逻辑的。市场时刻处于混乱之中，而市场中的走势是由投资者的期望和信心造成的，即由市场参与者的“偏见”所决定。索罗斯所形成的这种独特的投资哲学，使他拥有了独特的分析和判断市场形势的能力。

在投资市场上，随时都会出现意外因素的干扰。在经济混乱时期，行情更是无从可考。很多投资者借用以往的经验，依葫芦画瓢地推断市场走势，却总是失败。投资者也往往因此而对自己失去信心，对市场失去信心。

一般来说，基金投资人自己决定将资金交给基金经理来投资。有时，投资者也会被千变万化的经济发展态势弄得不知所措。在市场低落时，也许他们购买了积极成长型基金，在市场高涨时，却投资了固定收入共同基金。眼看着白白错过大好的时机，却也无能为力。那么，投资者应该怎么样认识市场呢?

索罗斯认为，由于人自身认识上的局限性，人的认识永远是片面的、不完全的，人的认识永远不可能达到绝对真理。因此，反映到金融市场上，投资者的片面和不完全的认识将会逐渐被累加影响市场，直到最后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产生崩溃。

索罗斯的反射性理论是索罗斯投机理念的最基础部分。这一理论探讨市场参与者所扮演的角色，以及参与者对市场的影响作用。索罗斯的反射性理论认为，参与者总是希望了解、预见未来发展状况，并根据自己的推测判断来改变自己的策略；同时，当投资者依照自己的预见改变策略时，反过来又会影响市场走向，甚至改变原有的状况。

索罗斯在应用反射性理论解释分析股市时，引入了三个概念：股票价格，主流偏向，基本趋势。所谓主流偏向是指众多观点中，许多偏向互相抵消后，剩下的即为“主流偏向”。基本趋势是指股市中存在着一个无论投资者是否意识到都将影响股票价格的“基本趋势”。基本趋势对股票价格的影响程度并不是不变的，而是视投资者的观点而定。股票价格的运动趋势就是“基本趋势”和“主流偏向”的合成。

索罗斯并不认同传统理论认为的股票价格反映该公司的基本面，是未来收益和股息的贴现观点。市场的运行并非是理性的，而且市场的价格也往往有错误，有时并不能真正反映上市公司本身的价值。最重要的基本面存在于未来。股价反映的不是往年的收益、资产负债表和股息，而是将来的收益、股息和资产价值。股票市场价格根本就不是未来收益和股息的贴现，充其量只能说是对未来市场价格的预测。这种预测是资讯和偏见的混合物，因此会在股票价格中表现出来，而股票价格又会反过来以多种方式影响基本面。股票价格与基本面之间的互相影响的关系，能够导致自我趋势的加强，使基本面和股票价格在市场中都远离均衡状态。

美国科技在20世纪60年代晚期高速发展，并迅速地将高科技应用于社会生产的各个领域，各种高科技产业公司逐一兴起。可是单一产业的膨胀毕竟是有限的，为了迅速抢占先机，各高科技产业公司为了能最大限度地扩充规模吸引资金，互相合并形成公司联合体。在美国金融市场上，掀起了一股收购兼并的狂潮。

在这种狂潮中，通过仔细观察，索罗斯发现，这些金融投资者、投机者在疯狂收购高科技公司时，由于偏见的影响，以及公司经理和财务人员在对公司账目数据的处理上采用了一些新办法，使得这些公司股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的原本价值被大大高估。然后投资者利用这些价值被高估了的股票当作筹码，通过在市场上的收购行为换回更多的利润。而这些利润又反过来再次激发价值高估。这样利润的高估、价值的高估形成循环，诱使着投资者疯狂投资,公司联合体的成员企业也被激励而开始收购更多的公司。

错误的观念就在这里产生了。索罗斯认为，机构投资者被赏心悦目的报表数字所迷惑，而忽视了泡沫的存在。某些企业联合体在收购公司后再卖出时，往往把每股收益的成长数字进行“加工”。索罗斯相信，这种经过“加工”的收益指数，终究将影响联合企业的股票价格。索罗斯本人确定股价持续高扬时，会设立许多部位卖出空头买进多头，尽量持有更多的多头。后来，当他感觉到涨势快要到顶峰时，便将手中的头寸全部抛出转为空头，颓势来临时，又会获得大笔收益。

传统经济学宣称，股票价值是上市公司基本面在市场中的价值反映。其实，并非如此，事实上，股票价值是恰恰受制于上市公司股票价值与基本面的相互影响。

借助反射性理论，索罗斯得以凭借自己自信而又独特的分析与判断，驰骋金融市场。索罗斯非常关注市场上的重大转折，时刻寻找着一个盛衰循环的过程，并善于在市场拐点获利。在索罗斯看来，市场不是按照规律运行的，股市的上升和下跌完全是由几种无法预测的作用力相互作用的结果，而且永远都是波动的。股票价格不仅仅是上市公司基本面的呈现，股票价格的运动也不是朝着上市公司股票内在价值趋向而运动，而是时刻受到偏见影响。既然人的认识总有局限性，那么就会有偏向存在，只要推动偏向不断积累，直到市场无法承受，形势就会崩溃，就可以借此抓住获利的机会。换句话说，如果谁左右了主流偏向运动的方向，那么谁就掌握了市场。

很多时候,客观现实并不一定是稳定的平衡的。因此,在进行投资时,投资者应该学习索罗斯这种善于发现漏洞、发现缺陷并加以利用的行为模式。

另外，如果投资者对那些对金融市场不是非常了解，在选择积极成长型基金时，要格外慎重，经过周密的分析后再进行挑选。积极成长型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基金多半投资于那些新型的有很大发展潜力的公司。而一般来说，这种公司的股票波动比较大，换言之，就是它对外界因素的扰动很敏感，股票风险较大。比如军工业的股票，在战争发生时，战局中的细小变化都会使股票价格发生很大的波动。然而，这并不意味着不能投资军工业的股票，当军工业股票被积极主流偏向加强时，投资回报也是非常丰厚的。即使军工业的股票全赔了，损失也不会非常惨重，因为，该基金很可能为了分散风险投资了其他稳定收益的股票，而且投资者也可以通过购买其他种类的基金来规避风险。

在市场的转折点取胜

人们的心理预期组成了市场趋势，市场的价格只是表现了人们对某种证券未来价格的预期。一旦人的心理预期发生变化，市场价格就会产生波动。而投资者要想在投资中获利，就应该寻找市场上的重大转折点，寻找市场趋势由盛而衰的拐点。

要想成就一名出色的投资家，索罗斯强调，就要盯准市场中某一趋势延续的时机，然后及时做好相应的部位，这样可大大增加投机获利的可能。因为这段时间里，市场走势尚不明显，只要原有趋势一直保持着，偏见的作用也会越发增强。市场趋势一旦产生，就大有可能按自己既定的规律开始发展。

在发掘出了“荣枯相生”的理论之后，索罗斯始终在国际金融市场上不断寻找“荣枯相生”的实例。20 世纪 60 年代末，苦心搜寻的索罗斯终于在房地产信托业中找到了一次。

索罗斯曾潜心研究房地产投资信托的投资方法、融资渠道以及市场发展潜力，之后，他撰写了一篇专门性的研究论文，以新鲜的研究方法研究新鲜的投资领域，这篇论文在华尔街地区广为传播。

索罗斯曾预言道，房地产投资信托具有典型的“荣枯相生”的特征，整个发展过程好比是一场三幕剧。第一幕是开始时的繁荣，第二幕则为过度繁荣，最终以盛极必衰而终止。当时索罗斯认为衰退至少要在三年之后才会出现，所以买入股票是非常安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后来在1969年，当索罗斯发现了一种名叫“房地产投资信托”的新兴的投资工具后，房地产投资信托的经济走势完全验证了索罗斯的猜想。在房地产投资信托市场抵达顶峰时，索罗斯稳稳当当地获利了结。而这里面的每一次成功，都要依赖于他对房地产投资信托市场发展阶段的准确把握。

过度繁荣的房地产投资信托业，经历数年后，逐渐进入了索罗斯所预料的萧条期。刚刚进入萧条期的时候，索罗斯还有点后悔，认为现在做空已经迟了。可当他重读了自己原来的论文之后，他“明白了一个道理，那就是做空永远不晚”。凭着正确的判断，索罗斯趁着股票价格下跌时，动用了近100万美元来扩大他的空头头寸，几次操作后，翻出超过百分之百的利润。这类的翻空，给索罗斯带来了丰厚的利润。

正如索罗斯所指出的：如果发现投资者总体上突然对某类行业股票态度发生了风向性的转变时，人人大量吃进，引发此类股票的价格大涨。而对此类股票的购买高潮，反过来就会促使发行该股票的上市公司通过增加借款、卖出股票和市场并购等多种行为，以刺激利润成长，大大增强这个行业的获利，出现自我推进现象，导致“荣枯相生”的盛势呈现出来。

这次投资成功的经历，就是索罗斯运用他的“荣枯相生理论”进行投资的很好的例子。根据荣枯相生理论，市场首先是反射呈现效果的“自我推进”。反射呈现效果依靠“群羊效应”来自我巩固并强化。当这种自我巩固和强化的过程持续下去时，金融市场上的平稳状态不得不被打破，驱使行情大幅度偏离股票、期货的价值基本面，股票、期货的价格上涨，甚至有泡沫出现。最后盛极而衰，动荡的金融市场平衡彻底被打破。

股票、期货的价格大幅度上扬，市场中的每个人都想尽办法大规模地买进这些早已被高估的股票。这时的金融市场已经完全丧失了理智，人人都被狂热的市场信心所驱逐，而忽视了股票背后的真正价值。当多数市场参与者大规模购买某一种“飞速上飙”的股票时，就会拉动市场朝反方向发展，股指疯狂下跌，投资者竞相抛售股票，“荣枯相生”现象由此而来。

对此，索罗斯得出如下结论：“荣枯相生实质上是一种过度狂热，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起初自我推进，继而难以维持，最终物极必反。”这种市场的大动荡，使市场总是处于不稳定的状态，给国际金融投资提供了机遇，因为这种“投资之道其实就是在不稳定状态上押注，搜寻超出预期的发展趋势”。

对一般国际金融投资者而言，辨别市场中的“荣”和“枯”的界限，都是非常困难的。识别“荣枯相生”现象需要敏锐的市场判断力。要想识清“荣枯相生”的本质，投资者需要把同行领袖人物及其同行整体对各种基本经济条件的看法了如指掌。索罗斯投资技巧的关键就是判断市场的整体预期。索罗斯将市场中大多数投资者的预期放在了很高的位置，他认为市场预期足以影响市场走势。而只要知晓了“市场”的想法，就能随时超越事态的发展现状，推测出“荣枯相生”的某个环节将要到来，于是在市场的转折点上进行投资操作，使得金融投机家稳稳当当赚上一大笔钱或巧妙地避开亏空。

超前把握趋势

在华尔街上，索罗斯因其的每一次行动都让人措手不及而被人们称为“金融巨鳄”。对其他投资者而言，索罗斯之所以能够多次投资成功，并获得如此巨大的成就，最关键的原因是他能够超前把握市场趋势。

变幻莫测的金融市场，有时让许多投资者都摸不着头脑。因此无论是长期投资者还是短期投资者，想要在复杂多变的股市当中把握住投资的最佳时机，就必须具备敏锐的判断力和果断的行动力。在实际的市场当中，几乎所有的投资机会都是隐性的，投资者一般难以察觉到，所以需要依靠自己的分析和判断去寻找。当机会来临时，那些大好的投资机会往往是转瞬即逝的，一旦错过便会永远失去。投资者应该果断地出击，才能在其他投资者之前抓住机会，获得利润。

“假如遇到了不错的投资机会，那么就不要犹豫不决，而应该立即行动。如果这项投资确实能够获得丰厚的收益，并且失败了也能够承受的话，就应该果断地出击。”对于索罗斯而言，投资成功的前提条件是要超前把握市场趋势，并迅速地抓住投资机会。作为金融界的重要人物，索罗斯取得了重大成就，并且积累了大笔财富，很少有人能超越他。其实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这不仅因为索罗斯拥有过人的胆识，而更重要的是他具有敏锐的判断力和果断的行动力。

索罗斯曾幽默地说道："我经常会将全身的所有的神经都调动起来。"正因为索罗斯深知市场具有许多风险，只有掌握足够多的信息，才能避免这些风险。所以，他总是严格要求自己公司的员工——时刻保持对市场发展和变化趋势的敏锐性。其实，索罗斯虽然喜欢冒险投资，但是他却从来不会以游戏的心态去对待投资，反而时刻对股市的变化保持着高度的敏锐性，甚至将全部的精力都放在了投资当中，总是暗中留意着市场的变化情况。

在超前把握市场的发展趋势上，索罗斯认为，不仅要关注市场表面的变化，还要注意那些各国重要人物平时的谈话。在那些重要人物的话语中往往会隐藏着许多不易被察觉的重要信息，而这很有可能会对股市的变化趋势造成一定的影响。正是由于索罗斯这种独特的思维方式，使他能够从别人忽视的许多市场的细微变化中发掘到一些重大的商机。在对这些信息进行分析时，索罗斯会站在全球化的角度来看待问题，分析这些信息是否会对市场造成影响。他能从这些表面平淡的言语中领悟出其中深层的意义，然后在通过仔细地分析和研究之后，推测出可能存在的重大投资信息。

正如索罗斯所做的那样，投资者如果能够对那些细微之处进行分析的话，便可以对股市未来的变化趋势进行预测，这样不但能先于别人抓住投资机会，还能避免不必要的投资风险。只有超前把握市场的变化趋势，才能赚取超出市场水平的收益。正是因为索罗斯对信息的高度敏感和准确的判断能力，才使他总是能在其他投资者之前抓住最佳的投资时机，或者发现市场发展趋势的变化。在很多时候，当其他投资者还未有所察觉时，索罗斯便早已开始做出投资决策，提前把握时机；当大多数的投资者还沉浸在舒适的生活中时，索罗斯便已经利用这些闲暇的时光寻找到了好的投资机会；当几乎所有的投资者都对市场的发展抱持着希望时，索罗斯却从中嗅到了危机，并果断地离了市场。

因此，投资者不要因为市场暂时的波动或者平静就放松警惕，要使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己的思维保持高度的敏锐性，时刻注意观察那些细微的变化，在其他投资者还未察觉时把握市场的发展趋势。当所有的投资者都同时争夺某一个好的投资机会时。则可能无法获得丰厚的利润，同时也增加了投资的风险。所以，投资者应该时刻提高警惕，留意身边那些不易被察觉的投资商机，提前做出相应的对策。

在索罗斯的投资生涯中，他凭借着精确的判断力和独特的思维方式，准确地推测出许多其他投资者不易察觉的重大投资信息，并依靠果断的行动力牢牢地抓住了市场的发展趋势。“在投资过程当中，要时刻对市场保持高度的警觉，因为一旦放松了警惕，便有可能错失一次大好的赢利机会。”索罗斯对投资者的忠告是：投资者只有及时掌握大量的信息，才能超前把握市场趋势，并在其他投资者之前做出投资决策。正是这样的意识，使他能够在市场还未表现出任何的变化时，做出正确的投资决策。

进退自如的策略

作为一个投资界的传奇人物，拥有过硬的心理素质是索罗斯在投资中获得成功的最大秘诀。

当市场中出现了某种趋势，众多投资者就很容易大量追随，盲目投资。此时，索罗斯总能冷静分析，敏锐地觉察出其中的不足。凭借着独特的市场洞察力，索罗斯在进行投资的时候，总能保持心平气和的心理状态，理智地对待每一项投资。他拥有一套投资的独特方法，当他的投资决策符合市场的走势时，他会充分利用获利的良机，果断扩大头寸，尽可能获取每一分利润。正如索罗斯说：如果你的投资运行良好，那么，跟着你的感觉走，并且把你所有的财产“都投入进去”。而当他的决策出现失误时，他也能够及时转变策略，将损失降到最低，并尽可能保全本金。

相较于其他投资者，索罗斯从来不关心在一笔投资中赚多少或赔多少。他只是遵循自己的投资系统，而他的这种退出策略也不过是这个系统的组成部分。而一种成功的退出策略不可能独立于其他因素，它是一个投资者的投资标准和投资系统的直接产物。

投资成功的要诀在于“甩掉损失，让利润增长”，这是所有的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者都知道的。投资大师很赞同这句话，所以他们才建立了一个使他们得以成功贯彻这一法则的系统。索罗斯成功投资的一大关键，就是能够在市场投资风向的不断转换中进退自如。

时刻维持一种冷静理智的心理状态，不能轻易被市场情况所左右，而要在市场趋势的变化中灵活转变投资策略，学会在进退自如中获得收益。这是每一名普通的投资者都应该向索罗斯学习的。

基金转换是指投资者在持有本公司发行的任一开放式基金后，将其持有的基金份额直接转换成本公司管理的其他开放式基金的份额，而不需要赎回已持有的基金单位，再申购目标基金的一种业务模式。而要从事这种投资，投资者应当首先认真分析宏观经济形势、财政政策和货币政策的变化以及市场波动的情况，再从中寻找入市的时机。

索罗斯一向重视对宏观经济整体局势的全面分析，因为这样能够让投资者在面对复杂多变的市场时，明确自己的投资方向和投资领域，从而在市场中捕捉到自己需要的信息，并因此做出投资决策。这就意味着投资者必须学会从整体角度看待问题，让自身从扑朔迷离的市场环境中脱离出来，从宏观的高度分析市场。索罗斯在投资上的一个逻辑理念是当一个人试图去探究他本人所在的环境时，所知不能被称为认识。依据索罗斯的投资理念来分析，投资者在经济下降增速或是股市处于低迷状态时，可以适当地增加购买债券基金，并添加购买新的基金；如果经济已经开始增速提升，股市出现回暖趋势，则应该加大偏股型基金的比重。

此外，基金转换还有一点是不可以忽视的，那就是投资时机。如何把握和选择基金转换的时机，是投资者必须要学会的。

1. 根据宏观形势把握转换时机。投资者要注重对宏观经济以及金融市场的繁荣或衰退的趋势分析，并据此选择基金种类。在经济复苏期，股市逐渐好转时，投资者可选择股票基金；当经济高涨时，投资者应转换为混合型基金；当市场即将步入衰退期时，投资者可转换为债券基金或货币基金。

2. 根据证券市场走势选择转换时机。证券市场面临回升时，适宜将货币型、债券型基金转换为股票型基金，以充分赢取股票上涨带来的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益；当证券市场经过长期上涨后开始下跌时，适宜将股票型基金转换为货币型或债券型基金，以维持稳定收益，规避风险。

3. 根据基金的盈利能力选择转换时机。随着基金规模的不断壮大，大的基金公司一般都会有几只不同风格的配置型基金和股票型基金，表现有差异也是必然。当目标基金的投资能力突出、基金净值增长潜力大的时候，就可以考虑追加投资。

大多数投资者在举棋不定的时候都会紧张。一个投资者可能无限期地推迟一笔投资，但他回避不了兑现利润或接受损失的决策。一旦入市，无论如何都要行动。只有明确自己的投资哲学和投资标准，才能真正维持一个稳定的投资状态，才能做到处变不惊，进退自如。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

索罗斯的基金获利心得

冷静思考，抓住时机

在其投资生涯的几次大手笔运作中，索罗斯所管理的量子基金，因其出手果断、作风狠辣，在国际金融市场上掀起了一阵阵腥风血雨。因此，索罗斯往往给公众留下一个冒险家的印象。然而需要注意的是，投资作风只是表象，索罗斯的大胆冒险是完全是建立在他对外部情况的透彻把握的基础之上的。索罗斯在国际金融市场上的每一次出手，其抢占先机，做到极致的投资策略，往往都是建立在事前精密周详的分析和精准的判断之上的。

敏锐的洞察力是变幻莫测的金融市场上，发掘赚钱的机会的必要条件。由于知识渊博、思维深刻、资讯来源广、想象力丰富、判断力准确，所以索罗斯能准确捕捉到赚钱的机会。可是，想要成为一名成功的投资者，从来都不只是拥有敏锐的眼光就可以做到。关键是洞悉了市场中的潜在机会之后，能够果断决定出手。如果没有清醒的头脑和果断的作风，在机会来临时还在瞻前顾后，那样是永远不能抓住机会的。

由于投资的行动要投入大量的资金，同时又需要承担很大的风险。因此，金融市场上，许多投资者面临机会时往往犹豫不决。这并不难理解。这种面临着机会时的犹豫行为，其实是对高风险的回避。

面对同样的情况，索罗斯的表现却完全不同。他常说，面对机会时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最大的错误不是太大胆，而是太保守，应该尽量把投资头寸放大。一旦确定了商机，便会毫不犹豫地采取行动，且押下的赌注绝不嫌其数额大。在实际投资交易的实践中，索罗斯在面对机会时，从来就不曾犹豫过。他所操纵的量子基金，掌控的资金数额巨大，超过150亿美元；所使用的方法往往是用杠杆原理和对冲基金两面下注。1984年对英国积架公司的投资，就是索罗斯在这方面的经典例子。

索罗斯投资股票从不局限于一定的规则，多数时候是盯住市场时机行事，但这并不是说他选择购进股票的时候，完全不遵从规律。他曾经说过，"经验有时会成为一种投资负担，影响投资决策，但在暴涨暴跌交替的市场转折点来临之前，还是有些迹象可作为投资的指南，也可以说这就是一种经验。"

一个成熟的金融市场，有着各种完善的金融制度维护整个体系，技巧再高的投资者，都必须等待时机，等待市场缺陷充分暴露的一刻。这种等待不是一天、两天的事，有时要等几个月，甚至几年时间，才能碰到一次绝好的投资机会。而索罗斯恰恰是一个善于忍耐的投资家。他的这种独特的投资思维、投资理论和投资技巧，都是在美国成熟的金融市场中逐渐形成的。

有人评价，无穷的耐心是索罗斯在金融市场上成功的首要因素。他懂得耐心观察股市的变化，当股市处于风平浪静时，他会静静观察形势的变化，依据各种信息作出判断，并迅速作出是否投资的决定。比如在1969年，他预测房地产投资信托在3年内将呈暴涨趋势，3年之后将发生崩溃。他购买了大量房地产的股票，然后耐心等待衰退的来临。3年后，房地产股票市场大幅下跌，他在最佳时刻抛出，获利达到100万美元。

这就是索罗斯与常人不同之处：极有耐性，会冷静地思考，静候时机到来，最后抓住机会一剑封喉。

关注宏观形势的影响

中国人民大学环境学院院长马中在第四届绿色财富（中国）论坛上表示，"我建议所有搞投资的，不管是国营的还是民营的，国内的、国际的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都应当高度关注中国宏观经济的形势。”

事实也就是如此。对投资者而言，评估一项战略性资产配置是否科学，最好的方法是将它放在宏观的经济环境中去考察。如果对某一行业或者板块有兴趣，可以充分学习此行业的相关知识，比如，多收集一些宏观政治经济局势的资料，比如订阅报纸、期刊等，以便在投资时做到心中有数。而投资家索罗斯就是这方面的好手。

首先，索罗斯非常关注有关国家的政策变化。这种政策变化并不仅限于宏观经济政策的变化，比如税率调整、利率上调、政府开支增加等，还包括政治、军事领域的政策变化。美国政府每隔几年要换届选举，新的内阁成员上台后，会制定哪些政治政策，倾向于扶植哪些产业，这些都将给证券市场带来扰动。索罗斯首先要关注的就是这些讯息。

1984年底，英国的不列颠电讯、不列颠煤气公司、积架公司都出现了问题。当时的英国首相撒切尔夫人刚上台不久，于是采取了行政手段对此进行干预，推动大规模私有化浪潮。为使投资者广泛购买不列颠帝国的公司股票，政府有意识地降低证券价格。

索罗斯了解了大不列颠帝国的经济政策后，他从中嗅到了商机，于是命令公司业务经理拉菲尔专门对积架公司进行研究。经过研究他认为积架公司的股票很有升值潜力，于是他与拉菲尔讨论后，决定批量购入积架公司股票。最终，量子基金在积架公司的投资盈利达到了2500万美元。

其次，一个国家经济结构、财政政策、货币政策的变化，包括消费和需求的导向，国家对消费品的各种限制，对跨国公司影响非同一般。尤其是财政政策、货币政策的变化，影响着整个国家经济体系的稳定和货币的汇价走势，对外汇市场的作用至关重要。

就拿索罗斯发动的亚洲金融危机来说吧。当时，泰国一直实行高利率和稳定的汇率政策，过高的利率吸引了很多国际游资涌进泰国，而这些涌进的外资主要投资在房地产和股市，这样引发了经济泡沫。

索罗斯认为泰铢被高估，并且当时泰国大量的短期外债到期，而泰国的外汇储备又严重不足。针对此情况，索罗斯果断出击。4月，索罗斯以24泰铢兑1美元的比价买入即期的泰铢，同时他又以25泰铢兑1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美元的比价卖出3个月的远期泰铢。他的做法引发了大量的外汇卖盘，而此时泰国政府已经失去了维持汇率稳定的能力，结果引发泰铢大幅度贬值，最终放弃固定汇率制度，任由泰铢贬值。结果索罗斯当然志在必得，大赚特赚。

索罗斯这种大胆攻击泰铢的做法，源于对泰国金融市场和泰铢地位的准确判断。

再次，军事事件的发生以及由此引发的一系列连锁反应。索罗斯认为，军事事件的发生往往是几个国家或国家集团之间政治经济利益不可调和的产物。军事事件发生后，直接导致某些重要商品的严重短缺；而有些突发军事事件，会让目光敏锐的投资家察觉到隐含的商机。

总而言之，政治形势、经济政策的变动，长远地影响着上市公司产品结构的调整、上市公司的业绩和发展前景，有时甚至决定着上市公司的生死存亡。索罗斯从政治形势、经济走势等方面来把握国际金融发展新趋势，以这种宏观的眼光，他在投资领域内游刃有余，能够轻松地将受到那些因素影响的上市公司股票、期货、外汇证券转化为投资机会，并从中赚取大笔收益。

在谦虚与自信中求平衡

索罗斯的成功使人们奉他为神灵。作为国际金融市场上呼风唤雨的投资家，索罗斯和量子基金另一位重要人物罗杰斯被华尔街称为“光耀华尔街的双子星”。一次次投机成功的“神话”成就了索罗斯。虽然如此，索罗斯也不是百战百胜的赢家，他的投资生涯中也存在过严重的失败。比如在俄罗斯金融危机中，索罗斯就曾遭遇过惨重的损失。败走俄罗斯后，1998年索罗斯遭遇几番失手，整年度其旗下基金整体损失达20.15%，约30亿美元。

基金的经营状况不理想，随之而来的就是投资者的信心动摇。与1995年量子基金黄金时代将近一半的回报率相比，1998年度扣除一切费用后，其回报率仅12.4%，不少投资者也因此开始减持量子基金单位。1998年5月，一直支援索罗斯的奥斯曼控股决定从索罗斯的量子基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减资，其撤资总额高达2.8亿美元。当时奥斯曼资产在量子基金管理的67.5亿美元资产中占4.2%。由于对冲基金本身具有杠杆效应的放大功能，而量子基金的杠杆倍数高达5倍，因此这次奥斯曼控股减资使得量子基金的投资额减少达14亿美元。

许多传统的经济学家习惯于套用理性模式对市场的分析方法作出解释，因而依靠直觉进行投资并不可取。大部分交易者也认为直觉和方法是互相矛盾的，两者之间没有任何结合点。当交易者真的运用他们的直觉时，总会忽视方法，或者丧失了理性的思维。

然而，在索罗斯的方法里，理论和直觉是紧密联系的。索罗斯虽然并不能在理论上充分阐述并解释这一点，但在实际的投资操作中，索罗斯的确会运用直觉来指导自己的投资活动。他曾说："很大程度上我依赖于动物本能。运作基金时，我有时会感到背痛。我把这种敏感的疼痛当作我操作策略错误的信号。背痛并不能告诉我哪里出错了——你知道，后背下部是空头，左肩是外汇，一旦它的确告诉我就要寻找错误。"

每个人都希望获得这种反应。投资者可以通过做一定的训练，来达到自己对本能的灵敏反应。因为如果措施得当，对市场中的不确定因素有了一定的心理准备，那么当投资者面对变幻莫测的市场情况时，就可以通过对身体的判断来获得讯息。

在市场中从事投资活动，自信是一种很重要的品质。高度自信的金融投资家是不会轻易相信股评家的。股评家们靠评论股票吃饭，通过报纸、电台、电视台等一切可利用的现代通讯传媒来发表自己的投资观点。可是这些所谓的"股评家"并没有什么证券操作的实战经验，其所发表的言论也未必可以帮助投资者在市场中获利。

证券市场上也要讲求独立自主，一个人的投资决策如果不是凭借自己的判断得出，而是从众随大流，那么这样的投资者永远不可能赚到大钱，甚至还会亏损。只要根据自己的思考做出投资决策，无论是胜是败都可以积累到投资经验，这样才算做到了真正意义上的投资人。所以，一个有经验的投资者只会坚信自己的思考和分析，而绝不盲从股评家们的评论，因为"更多的时候，股评家是在通过他们的评论宣传某个公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的股票，使这种股票价格上涨或下跌”。

自信的索罗斯就从不轻信股评家所说的话。这一点，我们可以从索罗斯对德鲁肯米勒进行投资的影响中窥视一斑。自从德鲁肯米勒接管量子投资公司以来，公司每年平均财富收益增长率为42%，高于索罗斯创造的纪录30%。1990年量子公司的财富增长为29%，1991年为53.4%，1992年为68.6%，1993年高达72%。

德鲁肯米勒把这些功绩归因于索罗斯关于怎样建立长期收益的哲学信条："最重要的并不是你决策的对错问题，而是你决策正确时的收益量，以及决策错误时的损失量大小。”有一次，当德鲁肯米勒在德国马克交易市场上成功地取得了一个巨大的市场短期数额，且这一数额对他极为有利时，索罗斯问他："你建立了多大的头寸？”德鲁肯米勒说："十亿美元。”没想到索罗斯立刻让他加大头寸规模，最后事实证明索罗斯的判断是正确的，量子基金在这次交易中获利丰厚。德鲁肯米勒说："市场交易中，索罗斯教育我，当你极端自信时，你必须尽力走到头，要不知足，敢于利用巨大的贷款投机去获得更大的收益。正如索罗斯所持的看法，决策正确并不代表收益最多。”

索罗斯的自信，来源于他独特的投资哲学和他对金融市场的精确分析。索罗斯说，股票投资要遵循许多不寻常的规则，需要投资者有足够的自信。他懂得市场的理性和非理性方面，会实际地观察市场，并且时刻准备着纠正自己的错误。当他肯定自己的决策正确而且市场检验了他的投资假设后，他将非常自信地采取行动。也就是说，当觉得自己观点正确，并且相信市场趋势不可逆转时，就应该相信自己，大胆出手，绝不退缩。在投资前做足思考、分析的功夫，投资时的自信心才会增强，投资成功的概率也会增大。

找出股票市场的盲点

在索罗斯的投资生涯中，有许多成功的投资案例都被人津津乐道，堪称经典之举。这些案例往往给索罗斯附上了一层神秘色彩，仿佛他可以预感到市场走势。其实，索罗斯并不神秘。只是每一次的投资项目，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯都会在未被投资者发现时，就携大笔资金投入。之后不久这些项目就会变得火爆，成为市场焦点被投资者竞相追捧，而此时的索罗斯已经因为入场时机很早而获得了丰厚的利润了。

关注有潜力的市场，从不饱和的市场中获取投资良机，一直是索罗斯惯用的手法之一。作为一个成功的投资家，索罗斯深知未被发掘的价值的重要性。只要抢先一步看到市场的盲点，就一定能从中发掘出潜在的投资机会，获取其他投资者无法得到的超额利润。这种利润往往要比市场趋势形成后再去追捧所获得的利润高出许多倍。

当然，要想发掘出市场盲点，在不饱和的市场中寻找出潜在机会，其实并不容易。首先，投资者需要具有特殊的判断力，能从市场混杂的大量的信息中找出有价值的一部分，进行深入研究。其次，在找到前景看好的潜在市场以后，还必须明确，潜在市场必须能够在不久的将来成为市场热点，吸引大多数投资者聚焦的目光。因为如果没有其他的投资者进入市场，即使潜在的价值显现出来，“先入者”也无法借此获利。当然，大多数市场盲点的潜在价值显现时，通常都能成为投资者追捧的对象，所以索罗斯常常因此而大获成功。

作为一名投资专家，索罗斯一直致力于寻找市场的盲点，从不成熟的市场中寻找那些特定的有潜力的投资对象。例如在 20 世纪 70 年代初，粮食生产企业的股票可以说就是市场的盲点。当时，粮食市场还是非常冷门的市场，也可说是无人问津。索罗斯并没有因为别人的忽视而放弃对粮食市场的调研，他一直坚持跟踪粮食市场的变化，最后终于等到了机会降临。受全球变暖的影响，1972 年气候变化异常，索罗斯推测将发生世界性的粮食减产，而粮食危机的到来必将大大提高美国的粮食出口量。为了刺激粮食出口，美国政府很可能会给予农业相应的优惠政策和生产补贴。这样，美国的农业生产企业的利润也必定大幅增长。经过分析肯定了自己的判断之后，索罗斯马上着手挑选了一批业绩良好的粮食加工生产企业和农业设备生产企业，并大量购进它们的股票。

当时的索罗斯还没有投资大师的头衔，因而这样的投资决策不免引来别人的嘲笑，甚至有人说索罗斯是神经有问题。然而几个月后，美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的粮食出口量大幅上涨，农业及相关行业的利润都成倍增长，一时间，农业企业的股票成了市场上人人竞逐的对象。美国市场的反应检验了索罗斯的假设，肯定了他的投资行为。就在抢购农业股票的风潮达到高点时，索罗斯将手中持有的股票抛出，狠狠地赚了一笔。

关注市场盲点并投资，以等待它变成热点，一直是索罗斯投资于金融市场的常用方法之一。通过一些看似不起眼的因素，深入调查，仔细分析，发现被大多数投资者忽略了的潜在市场，并提前行动，最终获取利润，这也正是索罗斯成为许多人追随的对象，成为投资者心目中的神的原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

索罗斯的基金投资理论

通过投资目标和管理人来评估基金

正确挑选基金进行投资对投资者来说是十分重要的。因为，市场可供投资者选择的基金各种各样，而每个投资者都希望通过自己的购买策略而获取收益。索罗斯认为，若要获取高额的投资收益，首先应该对基金的价值有全面的了解，并学会如何在投资之前评估这些基金。而在基金价值评估方面，分析基金投资目标和基金经理人是首先需要了解的两个方面。只有对这两个方面同时兼顾，才能保证将前期准备做到万无一失，进而在下一步工作中取得预期效果。

证券基金公司资产的管理是以基金的投资目标为导向进行资金分配的。投资者在选择基金公司时，首先要明确该公司的投资目标，要做到“有的放矢”。可以想见，不同的基金投资目标决定着不同的基金类型，而不同类型的基金在资产配置、资产品种选择和资产权重分配上又存在着多种差异。所以投资者明确基金投资目标，是选择基金公司的先决条件，投资目标影响着基金公司的整体投资战略和具体的投资策略。

基金的投资目标是多种多样的。

有的把追求资本的长期成长作为投资目的，这种属于成长型投资基金，它又包括最大资本增益型、长期成长型和成长收入型。投资者通常会将这类基金的每一期的当期收益，如利息、股息收入、资本增值部分等，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再次注入基金用作资本，这样通过复利循环来获得更高的长期收益。

有的以能够带来高额的当期收入为目的，这种属于收入型基金，它是将当前投资获得的股息、利息或资本增益按月或按季度全部发放给投资者，相当于每一期都有固定的收益。与第一种基金相比，这种基金可以迅速使资金回流，投资的时间成本较低，因而风险也相对较小。

有的以支付当期收入和追求资本的长期成长为目的。这属于平衡型基金。其特点就是将资金分散投资于股票和债券，兼顾基金组合资产的收入和成长，总体呈平衡发展趋势。

虽然基金的种类繁杂多变，但是索罗斯认为，无论是哪种类型的基金，投资者都可以通过以下两个方法来考察基金公司的投资目标，进而做出投资决定。

第一，本金是否安全。作为一个投资者，在进行投资活动的时候，本金的安全性无疑是决定投资成功与否的根本。而包括“金融大鳄”索罗斯和“股神”巴菲特在内的许多成功的投资大师，也都始终不忘强调本金的重要性。本金安全包括两方面的含义，一方面是指投资结束时的本金数额与初始投资时投入的金额相等，这是名义上的本金安全；另一方面是实际上的安全，即保持本金原有的购买力与价值。而要做到实际上的本金安全，就不能仅仅维护本金的表面价值，而要获取一定的收益，来弥补本金在投资过程中耗费的时间成本，甚至连通货膨胀因素也应该考虑进去。

尽管索罗斯很富有冒险精神，在投资方面从不惧怕风险，但在投资时他始终维持着自己的底线，就是本金安全不能受到威胁。如果一项投资不能维护本金的安全，他会毫不犹豫地放弃。他认为，不管投资者打算投资哪种类型的基金，也不管此类型基金的投资目标怎样，盈利能力如何，本金安全这一点是首先应该关注的。如果一种基金连本金也不能保证，那么无论它的收益率多么高，资金回流的速度多快，索罗斯也绝不会选择。而且与名义上的安全相比，投资者更应该注重本金实际上的安全，即维持本金的实际价值。

第二，基金收入的稳定性。一般来说，与收益浮动较大的基金相比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收益稳定的基金更能获得长期的回报，也有更小的风险。投资者在投资之前，应该认真分析影响基金稳定性的因素，而不能受表面上的高收益率的诱惑和误导，选择收益稳定的基金公司。

除了通过基金投资目标来评估基金的价值之外，基金经理人也是评估基金时的重要参考因素。与股票、债券等其他投资手段不同的是，基金经理人的个人性格、投资偏好与投资理念，与基金公司的重大决策有着直接的关系，对基金公司的发展前途起着重要的作用，进而也会对基金的收益产生举足轻重的影响。因此，投资者在选择基金进行投资时，也必须对基金经理人的投资理念进行深入的考察，基金经理人的投资理念一定程度上反映了他的投资方法，这样就可以判别出基金经理人的投资方法是否能够帮助他在市场的起伏波动中取得较为稳定的业绩。

虽然是世界上最成功的基金经理人之一，但索罗斯并不研读大量的股票分析报告，对华尔街分析师们的言论嗤之以鼻。他总是通过自己学习知识、看报纸的方法来了解某一领域，推断出这个领域是否有投资的可能，然后运用自己的哲学思想，结合分析投资形势，寻找机会，这是他的独特优势和做事风格。对于这样投资风格的投资经理人来说，他更适合那些想在短期内迅速收回资金获得收益的投资者，倘若指望进行长线投资、等着拿最后的大红利，这种投资心理的投资者是不适合选择索罗斯这样的基金公司的。因此，投资者在选择基金经理人时要考虑以下这些因素：

第一，基金经理人的相关素质。基金经理人的个人素质是至关重要的，投资者应该对基金经理人的背景、财力、规模、信誉和管理方式都有所了解。特别是基金经理人的投资经验、业务素质、管理方法及治理结构，这些都足以影响到基金的运营情况，影响到基金的实际价值。一个好的基金公司都会注重管理，常常拥有一套完善的管理制度，其决策程序非常一致，实际操作时也比较有针对性。为了了解基金经理人的管理水平，投资者应该主动加强与基金经理人的沟通与交流，对基金管理人的各方面素质有尽可能多的了解。对于那些短期取得极高的净值增长排名而治理结构欠缺的公司不应盲目轻信，更不要进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，基金经理人是否严格遵守证券从业和基金管理的法律法规。如果这家公司受到短期利益的诱导而随意操作，缺乏风险控制的能力，随意违反基金契约规定，投资者就很可能因为基金公司的管理不善而蒙受利益上的损失，甚至连本金也受影响，所以投资者在选择购买基金时，应睁大眼睛仔细观察，尽力避免投资这样的公司。

第三，基金经理人的投资风格是否鲜明。能够持续获得超额投资回报的基金经理人都会有着非常明显的投资风格。这样的基金经理人一般拥有多年的实际操作经验，自己形成了一套完整的投资系统，并且会依据自己的投资程序严格执行。如果基金经理人缺乏投资风格的话，这样的经理人一般资历尚浅，投资也只能获得市场的平均利润，这样的基金业绩平平，并无多大价值可言。

总之，在购买基金之前，只有对基金公司的投资目标和基金经理人首先进行全面了解，投资者才可能对基金价值做出正确的评估，淘汰掉不合格的基金公司，再进行进一步选择。也只有选择了正确的基金，投资者才能长期持有其旗下的适合自身投资需求的基金，并最终在投资中取胜。

通过资产配置来看基金的赢利能力

对于众多投资者来说，在金融市场上琳琅满目的基金产品中选择最适合自己的一股，就像在商场里挑选商品一样，并不容易做到。大家买东西的时候都知道不买贵的只买对的。某种意义上说，基金也就是所谓的“理财商品”，那么投资者要怎样做，才能从众多基金“商品”中挑中适合自己的那一款呢?

投资界的大师索罗斯是这样做的。他在判断基金的获利能力时，往往会注意观察基金公司的资产配置状况。而所谓的资产配置，就是将所要投资的基金在各大类资产中进行分配，这是决定基金获利能力的关键。美国学者吉布森 1986 年发表于《金融分析家》杂志上的一篇名为《组合绩效的决定》的文章表明：投资收益的 91.5% 由资产配置决定。也就是说，剔除资产配置所产生的收益，具体的投资产品品种选择、择时操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作以及其他因素所带来的投资收益所占比重不足10%。简单来说，就是：长期来看，作出进入或退出金融投资市场的决定，就决定了投资收益的90%以上，而具体购买哪一只基金、买卖的具体时点如何、操作手法如何，并不是决定收益如何的重要因素。而国内，由于市场机制尚不及美国市场成熟，有效性也要打个折扣，因而相关研究的结论普遍支持70%左右的投资收益来自资产配置。

从广义上讲，资产的种类主要分为三大类：第一是权益类资产，以股票为典型代表，投资收益主要由买卖之间的溢价以及红利组成，包括以此为主要投资标的的各类理财产品（如股票基金等）;第二是固定收益类资产，包括各类债券、存款以及以此作为投资标的的理财产品（如债券基金、货币基金等）；第三是其他个人资产，包括其他不动产和动产以及无形资产等。资产配置就是根据投资者本身要求的收益、自身的风险承受能力，以及市场形势的分析和判断进行有效的大类资产比例划分。而在某类资产中具体选择哪个品种进行投资，进入和退出的具体时间选择以及操作方法，并不是资产配置所关注的重点内容。投资者可以通过基金公司大体的资产配置，了解一下公司倾向于投资于哪些种类的资产，各大类资产中的资金配比的权重如何，以此来判断该公司基金获利能力的强弱。

一般而言，基金资源配置方法，包括战略性资产配置和战术性资产配置。其中，战略性资产配置是基金获利能力的重要影响因素。它是根据投资者的风险承受能力，对个人的资产做出一种事前的、整体性的规划和安排。例如，如果投资者仅投资于股票和债券，那么两类资产的大致比例应该如何。而战术性资产配置则是在大类资产比例基本确定的基础上，深入到特定资产的内部，进行更为完善的细节构造，同时根据对市场趋势的判断以及不同资产的收益变化，对组合进行适时调整。

此外，战略性资产配置和战术性资产配置的不同之处还表现在：

1. 对投资者的风险承受力和风险偏好的认识和假设不同。与战略性资产配置过程相比，战术性资产配置策略在动态调整资产配置状态时，需要根据市场形势的改变重新预测不同资产类别的预期收益情况，但未再次估计投资者偏好与风险承受能力是否发生了变化。在风险承受能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方面，战术性资产配置的前提是，投资者的风险承受能力不随市场和自身资产负债状况的变化而改变。

2. 对资产管理人把握资产投资收益变化的能力要求不同。战术性资产配置的风险收益特征要求随着市场进行适时调整，因而与资产管理人对资产类别收益变化的把握能力密切相关。如果资产管理人能够准确地预测资产收益变化的趋势，并采取及时有效的行动，则使用战术性资产配置将带来更高的收益。但如果资产管理人不能准确预测资产收益变化的趋势，或者能够准确预测但不能采取及时有效的行动，则投资收益将劣于准确地预测并把握市场变化时的情况，甚至很可能会劣于购买并持有最初的投资组合时的情况。

索罗斯的资产配置，适用于那些闲散资金较多，而且又倾向于投资国际外汇市场的大型投资者。在资金的配置战略上，索罗斯涉及的领域非常广泛，既有比较普通的股票、债券，也有构成较为复杂的金融衍生品，例如利率期货和外汇期货等。比如，20 世纪 90 年代后的投资重点为金融衍生产品。

那如何判断一项战略性资产配置是否具有较好的赢利能力呢？基金经理人做出战略性基金配置后，会总体上估计一下各项投资的预期回报率和风险水准。所以，投资者可以在这些基础上，自我判断一下该资产的配置是否科学，风险水平如何。但是更为重要的是，要依据市场形势，结合宏观经济环境一起考察。这就离不开投资者对国际政治局势的观察，以及对各种宏观经济政策的关注。因为投资结果如何，基金的获利能力如何往往会受到国际政治局势的影响，如果政治形势变动，会在很大程度上影响着某一行业的发展前景，更不要说某个单独的上市公司产品结构的调整，上市公司的业绩和盈利能力了。

在宏观的经济环境中，一个国家财务政策、货币政策的变化、经济结构的调整等都会在金融市场中引起较大波动，影响之大也会波及单个公司的战略性资产配置，进而影响到基金的获利能力和风险水平。比如，当一个国家实行扩张性的财务政策和紧缩货币政策后，往往会造成巨大的财政赤字，引起该国的货币出现升值，进而影响该国整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



宏观经济体系。

索罗斯非常重视国际政治、经济、军事领域的重大事件，他总是密切关注有关国家政策的变化对经济的影响，从而能够提前捕捉市场讯息，未雨绸缪，早作准备，准确把握基金市场的获利机会。他主要从宏观上分析公司的战略性资产配置是否具有获利的潜力，那么他又是如何分析公司的战术性资产配置的呢?

首先我们需要明白，战术性资产配置是建立在资产的短期风险和收益特征的预测能力上，它更倾向于随市场而动，能弥补由于市场的变动带来的初始资产配置的比例不合理问题，及时规避风险，使总资产获得最大收益。战术性资产配置能否成功，预测能力是一项重要的影响因素。索罗斯有着很丰厚的投资经验，他常常从一些表面上与投资毫不相关的事件嗅出市场转变的信号，对短期风险及收益进行预测，从而获得利润。

索罗斯从来不将与上层人士的交往看作一种工作之外的简单的消遣娱乐，反而认为这是非常必要的获取讯息的方法。正如“组建自己的资讯关系而走向成功，你需要空间，你需要有悠然自在的时间”一样，通过直接与世界领导人交往接触，索罗斯总能够及时准确地获得影响基金获利能力的宏观政治经济信息。有些重大的经济讯息，例如某个国家在某个特定时期经济政策的调整、政治形势的变化，某个经济部门的经济变动等，都是在他与这些领导人的日常交往中获得的。

索罗斯接触过许多重要决策的制定者，并积累了与他们交往的经验，从中获得了重要的资讯信息。此外，索罗斯还非常关注这些来自不同国家的领导人将要做出的决定，这使他能够比其他的投资者提前一步获悉宏观经济信息。这些重要的资讯为索罗斯采取重大投资行为提供了很好的指导，使他从中受益不浅。

通过基金评价来评估挑选基金

随着个人财富的积累增多，越来越多的投资者开始重视个人理财手段，加入到了投资基金的行列。而同时，市场上各种基金公司对自己旗下基金产品的宣传广告，看起来又是如此的让人眼花缭乱，许多没有接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



触过基金的投资者，初始时便会感到茫然和困惑，不知如何从中挑选出想要的基金组合。

金融市场上有独立的机构，专门从事基金评价。索罗斯认为，从他们那里获取信息是快速辨别基金质量好坏的便捷方法之一。因为，这些机构在评价基金时，往往以独立第三人的身份出现，不受基金公司影响，立场相对客观。而这些机构多采用定量分析的方法，结果也较为准确。所以，投资者在挑选基金时，可以多参考基金评价系统的意见，并可以通过这些机构的基金评价系统来判断基金的风险程度和预收益。

投资者通过基金评价挑选基金，要做好以下几个方面：

首先，投资者应该弄清基金的品种。最简单的方法就是看基金的投资标的，看看该基金是投资股票，是投资债券，还是投资货币市场基金。

弄清基金的品种，是投资者选择基金之前必做的功课。不同的基金品种，在不同的投资时期和市场环境下有着不同的基金风险和收益水平。根据不同的基金类型，对比分析不同基金之间的赢利表现，有助于投资者发现哪些是真正优质的基金。而明确了基金的分类之后，投资者便可以根据自己的投资目标、风险承受能力和投资偏好，挑选出与自己的需求相吻合的基金品种。例如，如果投资者希获得长期稳定的回报，风险较低、收益稳定的平衡型基金较为合适；如果投资者希望获得较高的短期收益，而且风险承受力较高，便可以选择成长型基金。

其次，投资者在获取基金评价机构的参考信息时，可以看一下基金评价系统对基金的星级评定。以晨星星级评价为例，晨星把每只具备 1 年以上业绩数据的基金归类，在同类基金中，基金按照“晨星风险调整后收益”指标由大到小进行排序：前 10% 被评为 5 星；接下来 22.5% 被评为 4 星；中间 35% 被评为 3 星；随后 22.5% 被评为 2 星；最后 10% 被评为 1 星。晨星提供基金一年、两年、三年、五年和十年评级，并将在下阶段推出综合评级。晨星星级评价以基金的过往业绩为基础，进行客观分析，旨在帮助投资人找出值得进一步研究的基金，而并非代表买卖基金的建议。

星级评定反映了某只基金的历史表现，就像股票市场上的公司财务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报表一样，具有一定的参考价值。但要注意的是，星级评价是动态调整的，这种变化并不一定表示基金业绩表现变差，也可能是其他同类基金表现转好所致。不管怎样，星级评价只能作为投资者挑选基金的参考资料，而不能对其深信不疑，把其作为买卖基金的唯一根据。

再次，投资者可以利用基金评价系统列出的其他信息进行挑选。比如各时期的基金业绩排名，或者份额净值增长率，以此对基金的绩效进行评估。基金的操作绩效等于买这只基金的投资报酬率。报酬率分为累积报酬率和平均报酬率两种。其中基金过去的年均报酬率可以较真实反映基金过去的表现，可以作为基金未来报酬率的重要参考，进而帮投资者做出正确的决策。

需要注意的是，比较基金收益率的差异时，不能只看收益率大小，还要结合基金所属的种类，和其业绩比较基准作比较。每只基金在发行时都会确认自身的业绩比较基准，基金业绩比较基准是衡量基金业绩相对回报的一个重要指标，也是反映基金风险收益状况的重要指标。原则上来说，设定基金业绩比较基准即是确定了基金的风险收益特征，基金管理的主要目标则是超过业绩比较基准。因此业绩比较基准就是衡量基金表现的重要依据。

最后，观察基金的风险等级。基金的风险等级反映了基金投资组合应对市场风险的能力与资产的变现能力。某些基金评级机构会定时提供业绩排行榜，对各家基金公司旗下管理的基金进行逐一业绩计算和风险评估。投资者通过这些第三方信息，就可以很方便地了解到各类基金产品自身所承受的风险水平。通过比较基金的风险评价、波动幅度和风险系数，对于投资者选择何种基金组合进行投资，以及制定具体的投资策略，具有重要参照作用。

一般来说，同金融市场上的大多数投资产品一样，对于基金而言，风险越大，收益越大。一只基金的业绩表现越稳定，其风险也就越低。为了判断基金的风险等级，投资者不仅应该将基金的收益与其他同类基金进行比较，还要将当期收益与历史收益比较，从横向和纵向两个方面来综合评判基金的业绩表现。投资者可以更多地关注已经表现出很好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收益持续性的基金，因为长期的稳定收益可以更好地反映出基金经理人的投资水平和管理能力。

如何把准基金买卖时点

随着基金投资的不断发展，越来越多的人在投资上开始注重投资技巧的培养和投资智慧的累积。而投资者不仅注重对自身投资经验的积累，更倾向于学习投资大师们的投资艺术，洞悉其惯用手法和行事风格，以期从中获得启发，用来指导自己的投资活动。

作为量子基金的掌门人，“金融大鳄”索罗斯无疑是基金投资中的首选人士之一。他投资历程中的成功经验、他操作时所参考的投资艺术和投资哲学，自然成了众多普通投资者的追捧对象，其借鉴意义是不言而喻的。人们称索罗斯是金融投资领域的哲学家，其投资哲学不仅是对传统投资理念，甚至是经济学基本观念的批判和挑战，同时也是很好的反面补充。比如他的宏观投资理论、反射性理论、市场无效性理论，都是对市场现象和本质，尤其是市场作用的缺憾的概括和揭示。索罗斯在他的投资生涯中，根据自己的投资哲学建立起了一套独立的投资系统，成了金融投资领域的神一样的人物。而投资者在投资基金产品时，对他的投资理论和方法，也应该有所借鉴。

基金市场变化莫测，学会把握基金买卖的时点，对于投资者经营基金的成败有着很大的决定作用。尽管逢低买进、逢高卖出的投资原理被大多数人所熟知，但很少有人能精确判断基金的买卖时点，就更谈不上贯彻这一道理了。大多数投资者都只是根据以往的经验预测市场未来的发展趋势，再选择购入基金，这往往会导致投资失败。例如，如果一个投资者不加以分辨，在市场低落的时候，买入积极型共同基金，那么就很难防范市场风险；若在市场高涨时，投资了固定收入共同基金，则会白白浪费大好的获利时机，十分可惜。更何况，除去上面的两种情况，大多数时候市场的趋势并不明显，当形势出现混乱时，投资者更会觉得不知如何是好。

投资者把准基金买卖的时点就需要认真地向投资大师学习。真正关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注市场的投资者，绝不会将自己局限于以前的经验，按部就班地把握时机。并且，真正的投资者从不惧怕混乱，并懂得如何从变幻莫测的投资市场中去寻找时机。虽然市场的运作并非完全有效，市场的价格有时并不能真正反映上市公司本身的价值，但是市场可以给人们提供一个检验的标准，使投资者据此判断出自己的差错，从而及时地做出调整，把握住基金买卖的最佳时机。

索罗斯对基金买卖时点的准确把握并不是与生俱来的，而是与他自身掌握的投资理论有关。索罗斯建立起了自己的反射理论。这种理论能够使他在预测市场正确时尽可能地扩张资金规模，以求获得最大利润；预测出现失误时可以及时收手，保全本金，将损失降至最低。在寻找投资的最佳点所拥有的丰富经验，使得他能够很好地预测金融市场的未来走势，从而在市场的转折点上大获全胜。

在具体做法上，索罗斯说："我们对一家公司下一季会赚多少钱并不感兴趣，我们感兴趣的是广泛的社会、经济和政治因素会如何影响未来一段时间内某一行业或某一类股票的命运。如果我们看到的和某只基金的市场价格间有很大的差距，那再好不过了，因为这意味我们有机会赚钱。"

20世纪60年代，美国高科技在社会生产的许多领域得到应用，各种高科技公司如雨后春笋般地出现。为获得最大利益，这些公司都纷纷收购其他的公司，为此还掀起了兼并收购的大潮。同时一些公司的财务人员也想出了别的办法制作报表，使得公司的业绩反映在数据上更加有利。

然而，兼并收购的浪潮起到了一定的掩饰作用。一些投资者高估了所合并的公司的价值，他们想用这些收购所得的股票赢得更多的利润，而这些利润又反过来又使价值被高估。如此循环下去，就可以吸引更多的投资者投资公司。索罗斯认为这些虚假的收益指数和看起来很让人放心的财务数据，必将影响到联合企业的股票价格。因此，索罗斯在确定购并浪潮持续，股价继续高涨时，设了许多仓位卖出空头买进多头。而当价格快要到达高峰时，便将手中的多头全部抛出，将所有资金转为空头，在颓势来临时又取得了很丰厚的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为了抓住基金买卖的最佳时点，索罗斯平时非常关注金融市场上的重大转折，时刻寻找转衰的拐点，大胆地在金融衍生品市场进行投机。凭借深厚的理论功底和丰富的操作经验，他在投资市场上如鱼得水，即便在市场最为艰辛的时期，他也能很自信地坚持头寸，从不轻易动摇。

索罗斯认为，所投资基金的价格是受场内场外各种力量综合作用的结果。索罗斯坚信在金融市场上没有理性可言，根本用不着老老实实地依照系统的定律进行操作，因为游戏规则时刻都在改变。它随时都受到主流偏向的影响，处于不断变化之中，一旦形势推动偏向积累到市场无法维系，达到一个临界点之后，就可以使形势发生逆转。因此，投资者应该像索罗斯一样，不拘泥于固定的规则和经验，实事求是地对事实进行仔细推敲，寻找市场上的漏洞，从而找到投资的突破口，发现获利机会。要想在市场上大显身手，就必须看准时机，寻找市场由盛转衰的关键点，这样可以大大增加投机获利的机遇。

把握好基金买卖的时机，就必须超前把握好市场的趋势。索罗斯常常会对投资者随时随地的想法进行判断，并预测市场发展趋势，这使得他几次投资操纵市场成功。而在预测之前，索罗斯会仔细分析影响金融市场的外在因素。

为把握先机，索罗斯还在详细的调查后，有意挑选那些前景看好的、但是发展尚不成熟以致无人问津的领域进行投资。这为投资者在中小型公司成长基金的选择上提供了一个很好的借鉴意义，即从小公司中发觉潜在的获利机会，从不成熟的市场中获得利润。为了把握买卖基金的最佳时机，索罗斯主张在广泛获取知识的过程中，运用自己的哲学思想和投资理论来形成自己的见解和判断。

以最少的自有资金支配最多的外部资金

凭借着在刚刚成立时的 400 万美元，索罗斯的双鹰基金是怎样由小到大、由弱到强，赚取如此惊人利润的呢？不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江海。索罗斯今天的成功也是经历长期艰辛地努力探索和无数的付出得来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，他采取了以利生利的投资策略。索罗斯作为双鹰基金的管理者，每年可以获得20%的基金收益，索罗斯并没有将这些报酬归为己有，而是将其再次投入到基金之中，从而增加了基金的本金额和投资力度。

其次，索罗斯善于巧妙地使用借贷，这也就是在投资领域经常听到的“借鸡下蛋”的理论。每一个有一定理论基础的投资者恐怕都对杠杆这个词不陌生，而索罗斯正是借用了杠杆的力量募集资金，才赚取了大量收益。

再次，索罗斯还能够出色地利用对冲基金获利。这也是他能够以最少的自有资金支配最多的外部资金的重要原因。有的投资者会认为索罗斯旗下的各大对冲基金虽然具有高额的投资回报，但是进入基金的高门槛以及对资金数量的要求，使得普通投资者望而却步。对冲基金更是被披上了一层神秘的面纱，对冲基金的成功秘密就是能够以最少的自有资金支配最多的外部资金。

对冲基金之所以具有如此巨大的威力，这自然来自于它本身具有的某些特点。对冲一词起源于美国西部大开发时期农牧民的一种经济避险做法。当时的农牧民为了避免因农牧业市场价格波动带来的损失，常常对尚未出生或尚未长大的牛仔先商议一个价格，等小牛长大后再正式交易。对冲基金的原理与此类似。

对冲基金拥有许多不同的名称，有称套利基金的，有称套头基金的，有称避险基金的，对冲基金的“对冲”手法，可以使一部分投资在市场看涨的时候获利，另一部分则在市场下跌的时候获利。目前，在金融市场上，部分基金组织利用金融衍生工具采取多种以盈利为目的的投资策略，这些基金组织便被称为对冲基金。这样的对冲基金早已失去风险对冲的内涵，正好相反，现在人们普遍认为对冲基金实际是基于最新的投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种金融衍生产品的杠杆效用，有效地将投资资本放大数倍，并使用有限的资本进行大笔买卖。

熟悉对冲基金的人都知道，对冲基金在运作过程中，需要投入巨大的资金来推动市场，但对冲基金自身的资金往往不能满足这一需求。因此，对冲操作要求基金经理大胆利用资金的杠杆作用，突破资产不足的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



限制。追根溯源，最初的对冲操作中，基金管理者在购入一种股票后，同时购入这种股票的一定价位和时效的看跌期权。看跌期权的效用在于当股票价位跌破期权限定的价格时，卖方期权的持有者可将手中持有的股票以期权限定的价格卖出，从而使股票跌价的风险得到对冲。

所以说，对冲基金本质上就是一种杠杆基金。运用杠杆举债经营也就成了对冲基金区别于其他投资基金的一个最突出的特点。

为了获得更多的杠杆资金，基金管理人一方面要使对冲基金本身保持良好的业绩，另一方面要能够从银行等金融机构获得抵押或担保贷款筹集资金，用贷款购买新的证券资产，再用此新增证券再次作抵押获取新的贷款，由此循环获得更多的资金。索罗斯就是这样的一个十分善于运用对冲基金的杠杆原理的投资家。索罗斯于 1969 年正式参与对冲基金行业，90 年代时他已经成为巨型对冲基金业的领袖人物。

索罗斯所管理的量子基金是私募基金，其特点是不向社会公众募集资金，只向少数特定的投资者或机构募集。除去量子基金本身拥有的骄人战绩，索罗斯几乎与所有西方国家金融界头脑都有着很好的关系，所以他从不担心资金来源。索罗斯本人也很是欣赏这种借款方式，他说，这种循环抵押的借贷方式不断放大杠杆效应，用好了甚至可以撬动整个国际货币体系。

有人评价说：“索罗斯是一名贷款投资的能手。你可以想象出这需要铁石心肠、在赌博中的自信以及对金融市场最基本东西的掌握，你还得确信你是贷款投资的高手。”事实也确实如此，索罗斯运用杠杆原理，操纵高出实有资金数十倍甚至数百倍的资金，从中获利，最终使得对冲基金自 20 世纪 90 年代以来的迅速膨胀后，能够在国际金融市场上呼风唤雨。

通过基金公司来看基金的发展潜力

金融市场上基金购买热潮的兴起，使得可供投资者选择的基金越来越多。这在某种程度上也加重了投资者的购买负担。因为，投资者想要挑选出具有发展潜力的基金，就要密切关注基金背后的基金公司，从各个方面考察公司的可靠程度，从而判断出基金的价值。要准确地判断基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金的价值，就必须首先对基金公司有一个很好的了解。一般而言，可以从以下几个方面去判断一个好的基金公司：

第一，重视公司的管理。良好的基金公司，其内部必定有一套完善的管理制度。而公司的管理是否规范、管理水平如何，会直接影响到基金持有人委托管理的资产的保值增值情况。规范的管理和运作是基金管理公司必须具备的基本要素，是基金资产安全的基本保证。一般来说，有一套完善的管理制度、注重集体管理、分工明确及配合协调的基金公司，在决策程序上往往较一致，行动起来目标也较为明确。

判断一家基金管理公司的管理运作是否规范可以参考以下几方面的因素：一是基金管理公司的治理结构是否规范合理，包括股权结构的分散程度、独立董事的设立及其地位等。二是基金管理公司对旗下基金的管理、运作及相关信息的披露是否全面、准确、及时。三是基金管理公司有无明显的违法违规现象。

第二，拥有强大的实力。俗话说“大树底下好乘凉”，投资者在选择基金管理公司的时候，也要考虑公司是否拥有深厚的金融背景、实力雄厚的股东。尤其是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及信托人、会计师、核算师的资历和经验，都会对基金的业绩表现产生重大影响。只有实力雄厚的基金公司，旗下的基金才会有一个比较好的运营和发展平台，也更容易在复杂多变的市场中赢利。所以，挑选基金公司时，大投资机构或金融机构管理的基金相对而言是更可靠的选择。

第三，基金管理公司拥有良好的持续发展能力。一个基金管理公司是否具有持久的发展能力对旗下基金的发展潜力也有大的影响。基金投资属于长期性投资，因此一般的基金管理公司必须能够存在 5 年以上。而判断一个基金公司是否具有长远发展能力，投资者应该对这个基金管理公司的背景有深刻了解。投资者需要考虑的因素，包括所有制结构、大股东名单、成立的重大新闻背景、历史财务状况、成长速度等，并进行综合分析和考察。

第四，公司管理的基金业绩突出。毋庸置疑，基金公司的业绩可以在很大程度上反映某段时期基金管理公司的经营人员的业务素质、管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水平以及分析预测能力的高低。所以，在比较基金管理公司的时候，可以对基金管理公司管理过的各类其他基金的业绩进行考查。如果此公司以往的基金业绩较差，则说明此公司的管理能力较弱，这样的公司并不能给投资者带来高回报，甚至还有可能遭受亏损；如果此管理公司有着良好的历史基金业绩，说明该管理公司的经营管理能力较强，能够保证基金资产价值的持续增长，保持基金份额的稳定，会给投资者带来较高的投资收益。

衡量基金公司的经营业绩状况的指标最通用的是投资报酬率的高低。其计算公式为，投资报酬率＝（期末净资产价值—期初净资产价值）／期初净资产价值。投资报酬率越高，基金公司的业绩越突出，投资者就越可能获得高的利润。

第五，交易人员的操作经验丰富。一流的投资分析人员是一个好的基金管理公司必备的团队，这是投资者判断一个公司的基金管理能力及持续性的判断依据。一个良好的投资分析人员需要拥有足够的理论知识储备、丰富的实战经验，并且对市场有敏锐的判断力和洞察力，在实际的市场操作中可以做到游刃有余。索罗斯在 1982 年为他的基金寻找接班人的时候就非常注重对他们理论知识和实战经验的考查。他非常看重基金管理人的素质，因为这会影响到投资者对基金公司的信心，影响到基金公司未来的发展方向。

第六，公司的基金投资组合能力强。市场中一个较为常用的分散风险的方法就是进行投资组合，投资者要避免风险，就必须学会投资组合分析。因为只投资于某一行业的某种基金往往会带来较高的风险，投资者的资金盈亏状况完全取决于这只基金的业绩，所以投资者在选择基金公司的时候，为稳妥起见，可以尝试选择进行分散投资的基金公司。

第七，公司的基金规模比较大。不同规模的基金各有自身的优缺点。一般来说，小规模的基金弹性大、运作手法灵活，在投资品种转移上较为迅速，建仓和出货都较为简便。规模较大的基金可通过分散投资来降低风险，同时由于交易的金额较大，在政策和交易费用上往往会有更多的优惠，从而可以降低基金的交易费用和相关税费，并且大规模的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支付经营管理费用的能力较强，更有可能获得良好的经营管理。

第八，基金价格稳定。基金价格的变化会对投资者的收益产生直接的影响，同时也反映着基金的风险水平。所有的投资者都不希望所投资的基金价格波动幅度过大。投资者可以根据在市场行情看涨和看跌两种情况下基金的表现，来确定基金的价格波动情况以及大致的浮动范围。

那么，普通投资人又如何选择一家优秀的基金管理公司呢？一般从以下几个标准来进行筛选：

1. 看公司股权结构是否稳定。股权频繁发生变动的基金公司，会削减公司和团队的长期竞争力，尤其是股东变更影响到管理层变动时，就不可避免会影响基金的运作，影响到基金的长期发展情况。

2. 看内部管理及风险控制制度是否完善。严格的风控制度和完善的内部管理才能对基金的投资运作形成一道安全护栏，只有始终坚持稳健、规范运作并将风险控制置于首位的基金公司，才能最大力度保障投资者利益不受威胁。

3. 看基金业绩表现是否有持续性。基金短期表现的参考价值不大，要考察公司的实力，必须要长时间看公司的基金管理团队的整体基金业绩。国际权威评级机构晨星对目前国内公募基金的星级评定标准规定，必须运作三年以上的基金方有资格参与评定。

总之，无论以什么样眼光选择基金公司，可以长时间维持整体基金业绩优异、股权稳定、管理完善，这才是投资选择优秀基金公司的重要参考依据。

通过基金经理来看基金的发展潜力

基金的发展潜力，在很大程度上依赖于基金经理的个人能力。因此，投资者购买基金，关注基金经理是十分必要的。因为基金经理的素质如何决定了基金的未来投资方向和业绩表现。如果说基金像一艘巨轮，那么基金经理便是那位掌舵的船长。量子基金之所以能成为业内业绩最卓著、收益率最高的基金，既有群体的力量，但更得益于基金掌门人索罗斯本人的努力和付出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实，基金经理的决策水平、投资理念、操作策略、投资风格和投资经验的积累，甚至个性特征都会影响到基金绩效的优劣和资产的盈亏。比如说，有的基金以前业绩一般，但在更换了基金经理，实行新的投资策略后，业绩出现了快速上升的趋势；有的基金业绩本来不错，但在更换基金经理后，业绩持续走低。所以，要选择一只优秀的基金，首先要挑选一位优秀的基金经理。想要在市场中辨识出适合自己的基金，以求获得良好的投资回报，投资者就必须对基金经理的个人能力和投资特点仔细研究，并作出筛选。

第一，观察基金经理的投资理念。投资理念是衡量基金经理能力大小的重要指标，投资理念影响着基金经理是否能够指导投资者在不断变化的市场中规避风险、取得稳定的业绩。如果基金经理没有明确的、与市场环境相适应的投资理念，仅仅依靠运气，那么他是无法在变幻莫测的投资市场上立足的。

作为一名成功的基金经理，索罗斯就有着自己独特的投资理念。他对金融市场形成了一套自己的哲学理论，并将这种哲学理论运用于投资事业中。他的思想既超越于普通的追随趋势的投资者，又带有明显的反传统特征，甚至对传统经济学的一些结论作出了质疑。

第二，基金经理要有较高的综合素质。如果基金经理只注重研究，不注重投资的实际情况，那么这样的基金经理只会“纸上谈兵”，他即便对基金的某一方面研究得再透彻，也不能保证能取得良好的收益。只有那些在研究和投资实务操作等各方面都优秀的经理才能管理好基金，取得优异的业绩。

在各种素质中，从事投资经历的长短是影响基金经理综合素质的重要因素，唯有亲身经历过市场盛衰的过程，才算是一个具有充分经验的基金经理。这样的基金经理才能判断出市场转变的信号，分辨出高涨和衰落的分界点，并且处变不惊，从容地进行投资。假如一个经理只经历过空头时期，他可能会因为对市场的悲观态度，而采取过度保守的策略，在市场高涨时也畏缩不前，丧失获利良机；而一个只经历过多头时期的经理，可能会因为对市场的看法过于乐观，而采取过度积极的投资策略，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忽视了规避风险的重要性。

为了较为容易地选择那些综合素质较好的经理，投资者可将目光集中在明星经理身上。这些基金经理之所以会成为明星是因为他们经验丰富，风格稳健，管理的基金业绩突出，因此也容易受到其所在公司的重视。明星经理的背后，通常是有最精干的团队和强大的投研力量作为支撑，在基金操控上也会赋予他们较大的自由权力，为他们提供一展所长的广阔空间。

第三，重视基金经理人的人品。基金经理所掌管的资金，动辄数十亿元，其人品信誉自然是相当重要的。每一个投资者都愿意将资金交给那些信誉良好的基金经理管理，但是公司外的普通投资者不容易了解到基金经理的诚信如何，大部分的基金公司只有在年度考核时才会对这项条件做出评判。那么投资者怎样了解某个基金经理是否讲究诚信呢？这就需要投资者要对基金经理的个人背景及从事交易的经历多加了解，看看他们以往有没有违反诚信原则的事件出现，以此辨别他们是否是将投资者的利益放在第一的位置。

索罗斯非常看重一个人的人品，在他的团队里，员工之间的投资作风可以完全不同，但人品一定要可靠。他认为，金融投机需要冒很大的风险，而人品不好的人不愿承担风险，不愿意对自己的行为负责，这样的人是不适宜从事高风险的投机事业的。

第四，不要选择过分个性化的基金经理。一只基金能否成功运作，靠的是基金经理背后团队的整体力量，甚至是整个投研团队在支撑。基金经理的职责就是指挥和引导好基金团队的运作，以便发挥集体的凝聚力。如果基金经理的个性太过突出，过分强调自己的作用，就会增大投资的风险。因为基金经理个人的能力再大，所发挥的作用再重要，也不能代替整个团队的作用。

基金经理的投资风格和能力固然可以决定基金业绩的好坏，但是基金的投资不仅仅是基金经理一个人决定的，与其背后的投研团队也是密不可分的。很多基金管理公司都推行明星投研团队而不是明星基金经理。所以，基金业绩的好坏不仅与基金经理有关，与基金公司和基金经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理背后的团队关系也很大。投资者在选择基金的时候，切不可盲目迷信于明星基金经理的作用。

第五，基金经理要有创新意识。具有创新精神的基金经理，往往对市场有着较为深刻的洞察力，对市场有全面的认识，善于发现潜在的市场漏洞，从而发掘出获利机会，给投资者带来丰厚回报。而那些缺乏创新精神、单纯模仿别人、单纯跟随市场趋势的基金经理，他们的思想容易僵化，固守成规地进行投资，这样的人不能适应变幻莫测的证券市场，也很难把握市场的最新趋势，更别说创造较高的业绩了。

许多基金经理为了规避风险，机械地学习索罗斯的成功经验——只管总体金融面，不从事证券分析。他们忽视了传统的基本面分析的重要性，甚至连上市公司的年度财务报表也不看。这种做法是非常片面的，所以他们不但不能像索罗斯那样取得成功，反而会带来失误。因为索罗斯虽然看重宏观经济大势，但是从不会忽略对市场中微观个体的分析，索罗斯在选择投资对象的时候也会深入研究公司的各方面背景和财务数据，甚至从报税单中寻找公司的隐蔽资产。

第五，基金经理须具备长远的眼光和果断的作风。基金经理所作出的判断，往往是基于对目前形势的了解和对未来形势的预测。因此，了解投资基金经理对未来形势的估计，可大致看出他的投资决策和交易风格。另外，基金经理要有果断出手的胆略，如果对投资机会犹豫不决、瞻前顾后，就有可能丧失掉大好行情，这样的基金经理是无法取得大的投资收益的。要想有果断的作风，基金经理对本身情绪的把控能力、抗压能力也是同样重要的，我们很难想象一个无法承受市场压力的基金经理能取得丰厚的投资回报。

第六，避免选择独立负责基金的经理。有的基金公司将一只基金交给一个基金经理管理，这就是单经理制；有的是将一只基金交给多个基金经理共同负责，这就是多经理制。相比较而言，因为单个基金经理存在着操作理念、投资风格、市场看法等各方面的局限；而多个经理负责有利于基金的长期稳定性，降低投资风险。所以投资者应选择多经理制的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择适合自己的基金

在多年的投资生涯中，索罗斯所创造的巨大成就令很多投资者都望尘莫及。其实，被华尔街誉为“金融巨鳄”的索罗斯也曾经历过惨重的失败，但是他不曾一蹶不振，而乐观地面对所有的困难和挫折，从跌倒的地方站了起来，并且变得更加强大。他不但是众多投资者心目中的人生目标，更是整个金融界当之无愧的首席投资大师。投资者应该像索罗斯一样对自己的投资目标、资金规划、风险承受能力进行准确的定位，然后根据基金的投资定位选择最适合自己的基金品种。

长期的投资经历，让索罗斯认识到，要把选择一个信誉度高的基金公司作为首先考虑的方面。他认为，从长久的观点出发，基金公司的诚信度和经理人的职业素质的作用往往是超过其短时间内的业绩效益的。同时，一家真正值得投资者将资金托付其管理的基金公司必须要具备较高的诚信度和强大的投资能力等优点。

选择基金时，索罗斯建议，投资者不但要从其业绩效益、风险大小等方面来考虑，还应该根据其自身的实际情况来作出相应的判断。但是，在实际的操作当中，许多投资者在选择基金品种时，仍然感到茫然失措，完全不知道应该怎样来选择适合于自己的基金或产品的组合配置。索罗斯建议，投资者并不需要将它想象成一件十分艰难的事情，可以采用独立的专业机构的基金评价体系来指导自己，以挑选出最适合自己的基金。

在实际的投资当中，索罗斯总是会根据自己的实际状况进行观察和分析，来制定出最终的投资决策。他认为，投资者可以从以下几个方面来考虑基金的选择：

第一，选择信誉度较高的基金公司。基金公司的信誉度并非短时期内便能建立起来的。比较正规的基金公司大多会以投资者的最大利益作为首先考虑的方面，因而其内控机制相对完善，产品线较丰富，并且其所发行的基金绩效也不错，服务质量高。除此，基金公司的信誉度与经理人专业素质的重要性远远大于基金的绩效。所以，投资者在选择基金品种时，应在执行层层筛选之后，再将自己的资金托付给真正可靠的基金公司来管理，这是作出正确投资决策的第一步。

第二，要结合自己的实际情况来选择适合于自己的基金品种。投资者在选择基金产品时，如果只是从其产品绩效、风险大小以及费率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来考虑的话，是无法作出正确的选择的。因为所有的基金都有其各自的投资定位，有的是以稳定的收益为目标，有的是以迅速上涨为目标，所以对于投资者而言，更加应该对自己投资目标、资金的规划、风险的承受能力进行准确的定位，然后根据基金的投资定位选择最适合于自己的基金品种。比如，如果你是属于典型的保守型投资者，即当市场处于混乱状态时，夜晚就无法安然入睡，那么在资产配置当中，你应该将稳定收益类的基金产品作为主要的选择对象，其占有比重应该较大一些。

第三，准确掌握市场的变化趋势，要在宏观经济的背景下来选择基金的品种。投资者应该分清市场兴衰循环的过程，即市场回升期、市场扩张期、市场高涨期和市场衰退期。不同种类的基金在每个阶段当中会有不同的表现，因而投资者可以结合市场兴衰循环的状况对自己的投资组合进行适当的调整。如果当时的市场正处于衰退期的话，投资者可以将债券基金、货币基金等一些风险基金的比重提高；如果市场处于复苏期的话，则可以提高股票基金的投资比重。与此同时，投资者还要结合政府的某些政策来选择基金品种。

第四，选择适合于自己的投资方式。从通常情况上来看，投资基金的方式大致分为两种，即定期定量与一次性购买。这两种方式都有其各自的优势，投资者可以根据自己的需要、风险的承受能力以及预定支付的投资金额数大小，并根据市场的发展状况来确定合适的投资方式。如果无法明确判断出当前市场的趋势的话，投资者可以运用定期定量的投资方式；当市场处于回升趋势时，便可以运用一次买进的方式。此外，投资者也可以将这两种方式结合起来使用。但是，无论投资者最终选择了哪一种基金或投资方式，都应该对其进行定期的分析和调查，或者使用基金转换。以避免错失最佳的获利或停损机会。

除此之外，索罗斯还认为，各种类型的基金因为交易时间、净值等差异，往往存在非常大的差别，就算是类型相同的基金，也会因为发行的时间、最终交易的时间不同和净值大小的不同等，而存在巨大的差异。所以，索罗斯从来不将基金的价格是否便宜作为衡量其价值的标准。因为，投资者的最终获利大小是由基金公司的管理能力所决定的。而并非与单位净值大小有直接的关系。

索罗斯还告诫投资者，市场是在不断变化的。投资者只有适应了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个随时都在变化的市场，才能够保证投资的成功。因此，为了适应市场，投资者应该学会观察和分析那些新的投资信息，并积极地寻找一些还未被其他投资者察觉的商机。只有具备与众不同的思维方式的投资者才能不盲目跟随市场潮流行动。在索罗斯看来，如果投资者仅仅重复已经存在的结论或者模仿别人的方法来选择基金是绝对不够的，而应该结合原本的结论和方法，然后添加自己的观点，这样才能适应不断变化的市场趋势。

投资市场的发展趋势是随时不断变化的，基金的业绩效益也会随之出现不同程度的波动，市场上任何一种类型基金的绩效都将会在某一段时间当中处于上升或者下降的情况。在实际的操作当中，当索罗斯在对某两只基金的业绩效益进行比较时，一般会以长期的业绩效益作为比较。所以他不容易被某只基金短期的突出表现所蒙蔽。当然，任何一种分析方法和操作手段，都有其各自的缺陷和优势。最关键的是，投资者必须结合自己的性格特征、风险的承受能力等因素来选择最适合自己的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的“炒股宝典”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

要有垃圾里找黄金的慧眼

为什么要选“垃圾股”

从1968年创立“第一老鹰基金”，到1992年狙击英镑净赚20亿美元，1993年登上华尔街百大富豪榜首，1997年狙击泰铢，掀起亚洲金融风暴。索罗斯所到之处，无不掀起一场狂澜。他一直在这种优胜劣汰的环境中常胜不衰。因为，索罗斯明白“炒股就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中”。

索罗斯善于从混杂的投资市场中搜寻有价值的目标。而且，他通过选“差”获得了高额回报。索罗斯认为，一些行业中最差的公司，由于负债率高、经营不善，股价通常比较低，一旦业绩出现好转，会吸引市场资金的参与，容易获取超额收益。利用这种方法，索罗斯在银行板块和武器装备板块都获取了较好的收益。如1972年，当时银行业的信誉非常糟糕，管理落后，投资者中很少有人购买银行股票。索罗斯经过观察研究，果断地大量介入银行股。一段时间以后，银行股开始大幅上涨，索罗斯获得了丰厚利润。

由于市场的变化与目标企业的脱节，一些企业的股票被定义为“差”的股票。而事实上，这种“差”的股票，只是被蒙上一层沙土。一般来说，市场在各种因素的作用下，并不能正确反映出目标企业的真实状况，比如说，很多的人为因素造成有价值的股票在一定时期内得不到充分的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体现，在一些不利因素影响下股价下降，遭到投资者的唾弃，久久难以回升。这使新的投资人不敢染指，大家都把这类股票当作了垃圾。只有对投资市场非常熟悉的投资人，才能够全面把握市场的规律和变化；只有能够洞悉目标企业的经营状况和产品开发前景的投资者，才能够心中有数，知道这只股票并不是真正的垃圾，而是黄金。

人们普遍认为，垃圾股并不具备投资的价值。例如，其业绩完全失去了竞争力，或是背负着极其沉重的债务，随时有清盘破产的危机。一般的投资者都不愿意买入该类股票，所以，该类股票的持有人，就是在市场上挂卖盘，也难以找人承接，要沽也沽不掉，随时可能变成废纸。毕竟除了废纸回收商之外，谁还愿意花费一分一毫去买入废纸?

也就造成这样一种情况：几乎所有股民都不会理会垃圾股。在股票市场，走长线投资路线的，会选择业绩表现好的股票投资；走短线投机路线的，会选择正在升市的股票投资。垃圾股完全不属于两者中的任何一种。人们普遍认为，投资垃圾股票无利可图，甚至老本也蚀掉。

然而，索罗斯却用自己的实践证明了自己判断的正确。最初，索罗斯在实行自己的投资计划时，很多人都是非常不解的，也有人怀疑过他的预知能力。这些投资目标在当时几乎不被看好或者没有人发现，在市场上的表现很不乐观。等到这些目标被投资者热捧和追逐投资时，索罗斯早已经是盆满钵满。

早在1960年，索罗斯通过市场调研，并经过自己的论证，把市场上的一只公认的垃圾股挑选出来了。这只股票是德国联合保险公司的股票，当时，这只股票连续受挫，股价一降再降，不受投资者的青睐。索罗斯却发现，它的真实价值和市场价格有着很大的差距，是一只潜力很大的股票。索罗斯开始推荐这只股票。事后，这只股票的价格涨了三倍之多。

作为一个成功的投资家，索罗斯深知洞察行业先机，见人所未见，是成功投资最大的秘诀，也是在垃圾股中寻找黄金的基本功。挖掘被忽略的股票价值的重要性只有领先于其他投资者发现市场的盲点，找到垃圾股，才能够获得别人无法得到的超额利润。不过，要想发掘被其他投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资人忽略的未来热点，要想在市场的垃圾中找到未来的黄金，或在不成熟的市场找出潜在价值不是一件易事，这需要投资者掌握比其他人更多的信息，并能够从信息中找到有价值的部分，进行深入研究分析。其中还有一个确定因素，那就是不久的将来，这些价值也会吸引更多的投资者，假如投资者做不到这一点，那么还是难以保证投资成功。当然，在市场的盲点凸显出来并有较高的盈利时，投资者不可能不去跟风追捧，这样先行者就会大获收益。

索罗斯的投资经验并非偶然为之。而是经过无数次实践证明的。在不成熟的市场中向那些垃圾股进行投资，绝不是仅靠勇气就可以成功的。索罗斯在垃圾股中找出黄金的故事，已经充分证明，他的这种寻找投资对象的方法是别具一格的。

拾捡垃圾股，以最低的成本获取无数倍的收益，虽然是任何一个投资者梦寐以求的愿望，却不是随意一个投资者都能够掌握的技巧。索罗斯说，寻觅黄金，在于寻觅的本事，那是投资能力和水平的综合体现。索罗斯具备能够从垃圾股中获得高利润的眼光和能力。索罗斯明白，垃圾里面觅黄金，需要的不仅是超越投资市场之外的观察力和判断力，还要有把握市场盲点的能力，只有如此，才能够让市场来为你服务。

寻找股票的内在价值

在潜意识里，投资者很不喜欢拥有那些股价下跌的股票，而对于那些一路上涨的股票则非常有好感。因此，投资者总是习惯性地厌恶对他们最有利的市场，而对于那些他们不易获利的市场却情有独钟。结果往往是高买低卖而结束。事实上，高价买进低价卖出是很难赚到钱的。但你若能以低于企业内在价值的钱买进它的股份，并对它的管理充满信心，那你赚钱便指日可待了。

索罗斯在寻找股票时，总是选择那些价格远远低于其内在价值的企业股票。现实中，很多的投资者以为买到了他们具有持续竞争优势的企业股票，可是却没有得到什么利润，为此迷惑不解。其实，这是他们没有对公司股票内在价值进行评估所导致的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从经济学的角度说，内在价值就是一家企业在其存续期间所有现金流量的贴现值，也就是公司未来预期现金收入在今天应该值多少钱。这需要非常精细的计算，并且具有不确定性。索罗斯也承认，内在价值很大程度上只是一个估计值，它会随着利率的变化或者对未来现金流量的修正而变化。可是，索罗斯依然将它作为评判股票的标准。他在购买股票前都会对目标公司的价值进行评估，在确定了目标公司股票价值的大概范围之后，再将其与股票的市场价格进行比较，这样就能够看出股票价值与价格的差异，从而以低于股票价值的价格买入，等待股票市场价格上涨，在超过股票内在价值时将股票卖出，从中获得超额利润。

索罗斯善于发现企业的内在价值，看到企业未来的高成长性，因而，他所投资的企业常常给他带来不菲的收益。索罗斯在寻找股票内在价值的时候，从不看重某一阶段股价的高低，而是对目标企业进行长远的分析。企业未来的盈利能力才是投资的关键。另外，股票的内在价值并不是很快就可以明确的，除了时间上的因素，索罗斯考察目标企业的盈利能力还有其他手法：

第一，横向和纵向比较目标企业的产品盈利能力。

将目标企业与同行业其他公司的产品盈利能力作比较。在这一点上，很多的投资人往往关注于营业收入。索罗斯却认为，营业收入只有造成利润的增加时才有价值，如果利润没有稳步提高，其营业收入再怎样提高都不具有投资价值。由此，索罗斯考察任何企业都是先调研其利润率。而所谓的利润率是指一个单位的营业收入含有多少营业利润，只有将不同年度的利润率进行比较，才能看出目标企业是否在不断改善产品和降低成本费用，才可能真正考察出企业的产品盈利能力。这样就不会被某一年的促销手段所欺骗。

第二，股票企业的权益资本盈利能力。

索罗斯认为一家企业经营管理业绩的最佳衡量标准不是其每股收益的水平，而是其权益资本收益率的高低。只有较高的股东权益收益才最能代表股东的利益。发现股票的内在价值，除了要分析目标企业当前的获利能力，还要分析目标公司的政策是否兼顾了未来的获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三，股票企业的留存收益盈利能力。

一个公司用来盈利的资本可分为两部分，一部分是历史资本；一部分是留存收益形成的资本。一般来说，公司股票当前的市值是历史资本创造出来的，而公司未来的市值增长主要反映了留存收益所能创造的价值。索罗斯认为，投资股票是投资目标公司未来的价值。通常情况下，目标公司利用1美元的留存收益，至少要创造出1美元的市场价值才算合格。索罗斯在考察股票公司的时候，对其留存收益的预期进行了详细研究和周密分析，在确定公司的留存收益的增值超过通常投资所能获得的收益时，才进行投资。

股票的市价并不是股票真实价值的反映，它只是大多数投资者心理偏向的反映和一部分投资大户意图的反映。比如，一个投资大户希望拥有某一只股票，他会先将这只股票抛出，造成该股票的市价被压低，引起持有这只股票的人的恐慌并抛售这只股票，从而导致股价进一步降低，这个大户就会很快再次行动，在较低的价位进入股市，这样一来，他的入市成本就非常低了。所以投资者不掌握股票内在价值的估算，一味去跟风买进卖出，难免会遭到失败。

索罗斯认为，内在价值是评估投资和企业的相对吸引力的唯一合理标准，尽管模糊难辨却至关重要。寻找股票的内在价值，并非只是关注股票类别的本身，而是要关注公司的潜在价值及其发展的前景，根据对一家公司的远景展望来进行相应的投资。将内在价值与股票价格进行比较的方法，无疑有益于每一个股票投资者。

此外，在确定一家公司的内在价值的时候，传统的企业估值方法通常有以下三种：清算法、继续经营法和市场法。清算价值是变卖企业资产减去所有负债后的现金余额。

因为假定公司不再营业，所以清算价值没有考虑企业未来可能的收益。继续经营的价值，是由企业所有未来预期现金流来决定的，这些未来现金流要用合理的贴现率来折合成现值。当未来现金流实在难于计算时，分析家们经常转向市场；将这家公司与其他上市或交易过的类似的公司进行比较，并选用合适的乘数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要确定公司的内在价值，首先，估计公司未来存续期间可能创造的总收益，然后，把它折算成现值。为估计未来现金总收益，我们需要运用所有已知的公司商务特点、财务状况、管理层的品质以及我们所知道的分析原则。但有一点是必须牢记的，你所寻找的公司的未来现金收益必须是可预见的、必定会有的，正如债券的收益一样。正如巴菲特相信的那样：如果公司有持续的获利能力，而且，如果公司是简单的、易于理解的，他一定有把握有信心预测公司的未来现金流，也会尝试估算公司的价值。

不要用“赢家”补贴“输家”

市场中似乎总存在着这样一个普遍的现象——卖出的永远是正在赚钱的优质股，持有的却总是在亏损的股票。而这种现象又多发生在大多数散户身上。原因何在呢?

当这样追问之后，我们通常得到的答案是：卖出赚钱的股票，多赚少赚都是赢利；可是卖出亏损的股票，就等于确认了亏损。可是如果我们换个角度来理解的话，其实质就是：我们轻易割舍了正确的投资，却把更多的资金和精力放在错误的投资上，甚至将从赚钱股票中获得的盈利补仓亏损股票。结果便是：我们持有的错误股票越来越多，在第一个错误中越走越深；同时，我们又犯下了第二个错误——卖出的股票很有可能继续保持良好的走势，但它们已经与我们无关了。

事实上，这样的错误并不仅仅发生在散户身上，美国金牌财经节目主持人詹姆斯·J. 克拉默在自己的书中把这一错误叫作“用赢家来补贴输家”。他发现，水平较低的投资组合经理人和糟糕的个体投资者总是依靠卖出最好的股票来贴补最差的股票。詹姆斯说：“这样的人不在少数。你始终能够在市场上看到这样的投资模式。”

经验告诉我们，如果手里的股票的发行公司是基本面正在变差的公司，请一定将经营状况变差的公司的股票出手，接受损失，并将收回的资金用在好股上，继续投资。这也是索罗斯给我们的忠告。也就是说：当我们已经发现错误时，必须坚决地改正错误，放弃错误的投资，把资金、精力归回到正确的股票上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



寻找股票的账面价值和隐蔽资产

投资者都知道金融市场上的投资机会俯拾皆是，几乎所有的投资者都可以在股市中发现那些拥有隐蔽资产的上市公司，然后通过买卖其股票，获得不菲的投资回报。然而真正能够在其中取得巨额利润的却寥若晨星。这时候，投资者也经常为自己辩护说，由于不够明智，或没有太多的投资经验，所以他们很难判断什么样的上市公司具有巨大的隐蔽资产，所以最终与那些能够成倍上翻的股票擦肩而过是理所当然的。

为了更好地帮助投资者发现隐蔽性资产，索罗斯还特意指出了最容易存在隐蔽性资产的几类上市公司：

首先是那些不会在账面价值上显示所有资产的公司。比如与自然资源相关的一些公司，如石油、木材等，他们只会将公司的部分资产通过财务报表显示。如美国的一个铁路公司，在 1985 年卖给亚拉巴马州 150 多公里的铁路，然而该公司财务报表上显示的账面价值少得完全可以忽略不计，然而该铁路公司所买铁轨的实际价值高达 1300 万美元。这样一来，该公司不仅可以获得近 3 亿美元的税后收入，而且还可以在公司疲软时使用这条铁轨。像这样的公司隐蔽资产是很高的，投资者应该多关注一下这类企业。

另外就是那些有着子母关系的公司。一般投资者单看母公司是很难发现其有多大隐蔽资产的。只有深入调查那些子公司，投资者才会看清该上市公司的真正价值。索罗斯就曾经很深入地调查过这类公司。美国联合航空公司就是一个典范，它在航空公司的旗下有很多的子公司。索罗斯只是简单计算它子公司的资产，就发现该公司拥有将近 50 亿美元的隐蔽性资产：国际希尔顿公司价值 10 亿美元，威斯汀饭店拥有价值 14 亿美元的资产，另外还有赫兹租车公司的 10 亿美元，再加上旅行预订系统的 10亿美元，等等。索罗斯非常看好这类拥有巨大的隐蔽性资产的公司。

索罗斯认为，如果普通投资者能够抓住这样的公司并进行投资，那么就可以获得巨大的收益。当然像这样的公司还有很多。例如，巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司，其旗下的公司更是多得数不胜数，在他们不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仅拥有大量的子公司，而且还拥有多家大型公司的股份，如《华盛顿邮报》，其实这些都是一个公司的隐蔽资产。只要投资者善于灵活分析，就一定可以发现那些具有价值的隐蔽资产。

随着时代的变迁，索罗斯又发现了一种无形的资产——商业信誉，这同样也是上市公司的隐蔽性资产，其对投资成功与否有着举足轻重的作用。可口可乐公司的品牌价值在2002年估为696亿美元，它出售产品浓缩液给各地瓶装厂。隶属于可口可乐公司的瓶装厂必须按照规定将浓缩液调制后装瓶，统一使用“可口可乐”商标推销出去。也就是说该厂除去设备、厂房等有形资产外，又附加了“可口可乐”商业信誉的无形资产，它们将分享“可口可乐”公司的商标、统一的广告及公司的商业信誉。所以，很多投资者认为，这样会使可口可乐瓶装厂的收益大大提高。但是，如果可口可乐公司的经营价值不断升高，其商业信誉价值就会随之提高，可口可乐瓶装厂的收益就会在无形中受到威胁，因为他们要花费巨额资产来支付可口可乐公司的商业信誉价值。从这个例子中，可以很明显地看到，商业信誉价值在大型上市公司中扮演着重要的角色，商业信誉也逐渐被人们称为上市公司的隐蔽性资产。

虽然索罗斯曾经说过财务报表具有一定的滞后性和虚假性，但他喜欢在空暇的时候对一些上市公司的财务报表进行分析和研究。索罗斯并不完全否定财务报表的价值。他认为有些上市公司的财务报表虽然弄一些没有价值的封面和彩页，但它后面所附的一些数字还是有一定意义的，投资者往往可以从那些令人费解的数字上发现一些重要的信息。从某方面来讲索罗斯还是非常重视阅读财务报表的，他认为如果投资者想要从财务报表中获取自己急切需要的信息，也是有可能的。

在索罗斯看来，财务报表不可以完全相信，那些财务报表总有一天会被丢进垃圾桶也是毋庸置疑的。他用一个非常好的方法提议说，投资者可以忽略财务报表上的其他信息，直接去看上市公司财务报表上所显示的公司资产负债表，另外还要留意报表中账面价值的显示。投资者通过对公司负债情况和账面价值进行分析研究，就可以很容易了解到公司基本的经营状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如，索罗斯虽然喜欢阅读财务报表，但他不会像其他投资者那样完全相信财务报表上的数字，他只是想通过阅读上市公司的财务报表，来了解一下自己关注的上市公司的账面价值，从中找到公司的隐蔽性资产。索罗斯并不是单单凭借一家上市公司的账面价值就去分析其隐蔽性价值，他有时候还会将公司的竞争对手的财务报表进行对比，不断寻觅其最真实的一面。也只有这样全面地去了解那家上市公司，才可能保证自己的判断准确无误。

投资者在投资中一定要注意通过多种途径去发现企业的隐蔽性资产，只要找到了这些隐蔽性资产，也就相当于发现了一座“金矿”。一旦找到，投资者就需要果断地对其进行投资。索罗斯建议投资者要注重对上市公司隐蔽性资产的发掘，只要找到了拥有隐蔽性资产的公司，投资者也就找到了投资的机会，找到了赚钱的时机。索罗斯就是这样不断地依靠自己的才智，对上市公司进行调研，并积极地去了解企业的账面价值和隐蔽性资产，才能在股市中如鱼得水，取得惊人的成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

深度解读股票市场

索罗斯对市场独特的感悟

兰姆说过：你可以从别人那里汲取某些思想，但必须用你自己的方式加以思考，在你的模子里铸成你思想的砂型。作为投资界值得人尊敬的大师，索罗斯对市场趋势之所以有如此神奇的把握能力并在投资界取得骄人成绩，也是与其喜欢分析思考的性格有关的。

他是一位祖籍匈牙利的犹太人，继承了犹太人既善于经商又长于哲学思维的禀赋。令人惊叹的是，虽然他现在成为金融界的巨匠之一，却并没有正式接受过财务学的训练。他在长期的实践操作中感到在经济学院的所学与现实世界太远，逐渐形成了一套自己独特的哲学思想和理论框架。在他迄今为止出版的四本著作中，他向世人表述了他独特的认识感悟。

索罗斯不同意经济学上经常假定的“人对市场有完全认知的能力”，他认为我们对身处的世界的认知是有限的。我们身处的世界每一刻都在变化，无人可以对这个不断改变的世界有完全的认知。因此他也不相信建立在这一假设基础之上的近 20 年来有长足发展的衡量投资组合风险的一些方法，而竭力去寻找那些非均衡状态，认为这种状态发出了促使他采取行动的信号，并觉得当我们要通过对客观环境的认知而作出任何决定时，那实际上又是一种互动的关系。我们的行为会影响环境，但环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亦同时会影响我们的认识和行为。这就是索罗斯所谓的反射理论的出发点。他指出，现实反映了人们的想法，人类行为都会改变客观环境，是基于人对现实环境的理解而作出的决定，索罗斯称之为参与作用，那是一种主动的行为。这两种作用相互地运行，又相互地影响，而每一个作用的产生，都需要一个对立的因素，当环境与人产生第一个影响时，其他连锁反应亦会陆续发生，因此统称为"反射作用"。

索罗斯把他的这种哲学思想应用于对投资市场的认识。他认为股票的价格及市场的趋势均会产生反射作用，就算基本因素没有任何变化，股票价格也会因市场的影响而很快地纠正过来。

股票市场一向认为股价是股票本身价值的反映，从而股价与股票的价值有直接的关系。索罗斯就认为，股票价格与其本身的价值之间的关系是一种微妙的反射关系。他认为投资者通常对股票市场及股票的认可均会有所偏差，而且市场本身亦具有某种程度的预测或估计的能力。索罗斯认为这种偏差会造成种种反射作用，并会与投资者所身处的市场形成一种互动的关系。由于投资者仅是市场的一部分，并且他们的决定又会影响市场，这样，索罗斯就以市场的偏差代替投资者的偏差。这种偏差实际上就是指市场上占主导地位的投资者的判断，它会直接影响到股价的走势。看好的市场偏差，将会使股价上扬，看淡的偏差，便会使股价下跌。

不过，市场的趋势也是索罗斯的理论中另一个重要因素。这种趋势无论是否为投资者所察觉，均能影响股价。但是，这种趋势的影响力有大有小，亦会受投资者偏差的影响。因此，股价的走势是由市场的偏差及市和场的趋势两者相互影响而决定的。这两种因素的相互影响方式就是反射理论所谓的被动式的认知作用及主动式的参与作用的过程。这就是市场的趋势影响了投资者，此为认知的影响，是被动的。当投资者通过对市场的参与而影响了市场，便是主动作用。这样一来，股票的波动进一步影响了投资者市场的偏差及市场的趋势。

因此，股价其实就是由市场趋势及市场偏差的反射作用所影响的，但同时两者又受股价的影响。这三者均能加强其他两者的影响力，当它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们向同一方向加强时，或在此后又往另一方面发展时，它们的形态就是常说的盛或衰。

索罗斯把股价加强市场的走势称为自我加强走势，反之则称为自我调整过程。同样，市场趋势和市场偏差也会以自我加强或自我调整的形态表现出来。当市场趋势被加强时，市场的预测与实际股价的分歧将会扩大，如果相反，就会自我调整，将分歧缩小。这些现象就称为股票市场的上升或下调。如果市场偏差令股份向上游动，这是正面的偏差；如果下浮，则为负面的偏差。索罗斯指出，市场的趋势可以令市场的偏差进一步加速或令其调整。

索罗斯相信，市场的运行并非都是有效率而合理的，其中必有一些漏洞，而且市场的价格也往往有错。索罗斯按照这种理论思路去寻找所有其他投资理论的缺陷，从而能走在市场曲线的前面，并注意观察那种趋势可能即将告终的隐约可见的迹象，做到在趋势发生转折之前背潮流而驰而大获成功。也正是这种勇于创新的魄力和基于哲学思考的神奇感觉，使他成为世界金融市场上有影响的人物。

揭露市场偏见

由于股票市场存在着一定的缺陷和非理性，其所反映出的情况也并不完全真实。投资者对市场的认知和看法是各不相同的，其中大多加入了个人的主观因素，总是存在各种缺陷和偏见，而且股市的变化走势也不能仅依靠一些数据来进行预测，因为那些数据也很有可能是非客观的。索罗斯认为，任何投资者的策略和想法都不是绝对完美的。

任何生活在这个世界上的生物都有其个性，即是指事物本身的偏见。因此，市场也是存在一定偏见的，市场的偏见会促使人类的财富更加集中，流入到更加能够体现它价值的地方。正是由于市场具有这种偏见，所以市场会制造假象使绝大多数投资者犯错。但是，市场也能在一定程度上反映出未来的变化趋势，所以便产生了所谓的市场预测。由于市场存在偏见，因而往往会导致大多数的投资者出现预测失误，所以市场预测在一定程度上来说所具有的实际意义并没有想象中的那么大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在股市当中，风险往往是与收益并存的，巨大的收益让很多投资者都心动不已，但是面对随之而来的风险又只能望而却步。因此，投资者在这种既想得到利润又想避开风险的情况下，思维和精神会变得高度敏感。

在一般情况下，许多投资者面对股市的上涨或者下跌，多少会感到举棋不定，会无法冷静地面对股市的波动。但是，在索罗斯看来，当股市出现混乱时，反而是投资的最佳时机。如果股票的价格突然出现大幅的下跌，大部分的投资者都会持有消极的态度，造成市场混乱，但是此时却正是进入市场的最佳时机。反之，当股市的走势大好，所有的投资者都抱着乐观的态度，那么此时却正是危机来临前的征兆。

在实际的投资当中，很多投资者喜欢分析以前股市中价格变化的规律，希望从中寻找到某些规律性的东西作为自己投资的向导。其实这种方式并不能保证信息的合理性，因为股市的发展变化是没有任何规律可循的。索罗斯认为，股市并不是一个非常有序的市场，而是充斥着各种非理性的因素。因此,投资者在对市场进行分析、推测市场的发展方向时，不能仅仅依靠股市行情表上的情况或是其他投资者的观点和看法。因此，这种依靠数据来进行预测的方式并没有任何实际的作用。

索罗斯认为，形成市场偏见的主要原因大致可以分为以下几个方面：

第一，投资者对信息的理解差异和信息的不对称性。在实际的市场中，由于投资者获取信息的渠道、自身的知识结构和对事物的认知能力的不同，导致对信息理解的不同。因此，当投资者没有掌握足够的信息或者是对信息的理解有差异时则容易造成市场的偏见。

第二，投资者利用资金来控制市场的变化趋势。市场之所以会出现疯狂的上涨，往往是因为某些人为的作用，即许多实力强大的投资者运用大量的资金来左右市场的走向。

第三，投资者经常会对新生事物产生幻觉。新生事物的出现总是会使许多投资者产生无尽的幻想，总是幻想如何利用手中的新信息大赚一笔。即利用想象来左右市场的变化趋势。

其实，市场局势的变化走向并不能反映出市场的本质，它仅是投资者对市场未来变化趋势的反映，但是由于大多数的投资者无法做到完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的理性，因此他们的情绪也总是会为市场增加许多不稳定的因素，最终使市场产生更大的波动。

另外，在实际的操作当中，某些投资者故意制造出一些虚假信息或者谣言，企图引起市场混乱，从中获取丰厚的利润。此时，往往会出现股票炒作等一些虚假的信息。这时，如果某些投资者相信了这些虚假的信息，便会造成无法弥补的损失。实际上，造成这些现象的关键是因为市场的偏见。

因此，对于投资者而言，应该避免跟风行为，要保持独立思考，只有这样才能正确地应对股市的变化。索罗斯认为，市场偏见是时时刻刻都存在的，如果投资者被它所利用，便会掉进市场的陷阱当中。因此，投资者只有掌握正确的市场规律,理性地看待问题,才能保证投资的成功。

逆向思考，从趋势上获利

《金融炼金术》吸引了众多投资者，很多投资者都将索罗斯的投资技巧列为“圣经”，信奉无疑。人们很好奇的是，这样一个能影响全世界资本市场的人，究竟有什么神奇的思维在指引他投资？这样一个以个人财力打败国家银行的“常胜将军”，究竟有什么样的投资技巧?

索罗斯之所以神奇，在于他大胆豪放的投资手笔，在于他富可敌国的财富，在于他神出鬼没的投资技巧。他那种低调的投资风格让很多人摸不着头脑，因此相当一段时间，市场上都会流行着这样一种说法：索罗斯会怎么做?

其实，与其揣测索罗斯的心理，猜测他的投资方向，不如静下心来分析索罗斯的投资理论。这才是让我们终生受益的良方。

“正确认识世界是不可能的”是索罗斯的一切投资哲学建立的理论基础。他认为，人们做出的预测常常会出差错，在转折点时，事情常常会和流行的观点相反。当然，很多人并不能轻易察觉这一点。对此，他以投资人的身份进一步解释道：“如果你确定日元可能会升值，而且有借来的 10 亿美元可供操作,但是在下一季或者下一年。日元可能会再贬值，你随时都有可能被洗出场。因此，对于今天或明天而言，主宰走势的力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量仍是短期的供需，而供需会受到新闻、政府当局采取的措施以及动量的影响，这就是老投资人的格言：'趋势是你的朋友。'不过，由于你很难抓住确实的反转时机，要从趋势上获利，尤其是使用融资时，风险变得很高。"因此，索罗斯认为，对融资者而言，逆向思考问题具有非常高的风险，但对投资者而言，情况就完全不同了。

索罗斯观察到，投资者都拥有一定的货币资产，他们所要做的事情，就是找个地方把资本保存起来，放上一段时间，等它们增值后拿出来，再放到另一个地方来赚钱。就好像一个人选择住处一样，他一定会找个地方住下来，作为自己每天生活的起点与终点，当他想换地方时，他会选择另一个地方，并期望新住处能为他带来"好运"。但大多数的投资者，从来不知道自己该"住"在哪里，他们只是找个地方放钱，至于增值与否，就无暇顾及了。

因此，索罗斯认为，一个投资者一定要选择一个立场（赚钱还是保本），选择立场之后，再来选择市场。选择市场之后，就要开始持续不断地预测不会成功的事件，由于市场会影响投资者所预测的事件，反射过程会使得预言的结果不会发生，这其实就决定了事情发展的最终结果。而如果预期中最糟糕的状况出现了，你为自己预留了调整错误的空间，决策时就更有方向感了。

1994年，俄罗斯境内发生了有趣的事情——原国营企业的股票几乎免费分发给大众，代表天然资源的股票，可以用极小的代价购得，这就意味着只用两美分就可以买到储藏在地底的石油（在世界上的其他地方，可能要花几美元），这吸引了国内外一些投资者，引爆历史上最奇异的股市热潮。

虽然，索罗斯深知，这可能是一个金融泡沫，并预测俄罗斯境内可能会爆发战争，但他实在难以对抗这种巨额的诱惑，投入了大量的资金。事后，索罗斯所预料的事情一一应验，他没有获利反而亏损，但他给自己预留了调整错误的空间——尽量防止情势发生更大的变化。他没有撤回资金，他坚信不管俄罗斯境内发生什么，他广泛播下的种子总有一些可能生存下来。虽然俄罗斯的改革仍有许多不尽如人意的地方，但令索罗斯满意的是，他所独立实施的政策成功了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



离开股市看股市

一个在金融市场上打滚的人，如果想摆脱市场对他的诱惑，那实在是一件太难的事，因为你时刻都在患得患失，当你抛空持有空头持仓的时候，总是担心你的判断出现了错误，在下一个时刻，行情立即会猛涨；当你买进持有多头持仓的时候，却一直担心目前的涨势只是一种假象，很快便会跌下来，让你亏得血本无归。

许多投资者每天都花费大量的时间紧盯电脑行情报价机。甚至有的投资者为了及时地了解股市的行情变化，花费大量的时间和精力整天盯着股市行情，注视着股市分分秒秒的变动，他们连一篇报道、一个股市分析家对市场尚未分析和评价的文章都不肯放过。这无形中会增加投资者的思想压力，作出非理性认识的判断。

股票市场如同一把双刃剑，它可以让你一夜暴富，也可以让你的全部资产化为乌有。股票市场上与巨额利润结伴而来的是巨大的风险。虽然很多在股票市场上打拼多年的投资者，都企图摆脱风险，取得巨大利润，但是摆脱市场中巨额利润的诱惑对于普通投资者来说难如登天。

索罗斯取得这么大的成功，并不是和那些投资者一样每天对着股指变化的屏幕进行分析。索罗斯认为，投资者即使时时刻刻不离开股市，分分秒秒都盯着市场行情的变化，结果也只能是徒劳。

有句话叫作“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，在索罗斯看来，投资者不应该沉迷于市场，而要充分地运用市场，因为只有远离市场才可能看清市场。虽然索罗斯也身在市场，但他从来不会像其他的投资者那样整天沉迷于市场，夜以继日地在股市上拼杀，每天对着有关股票的文章或报道进行分析。索罗斯能以自己聪慧的双眼看清市场，并与市场保持一定的距离，当他做出了错误的决策给量子基金带来损失时，他甚至会马上远离市场。所以索罗斯一般不会受市场变动的限制，更不会被市场的细微变化所牵动，他总能在投资市场中掌控全盘，稳操胜券。

市场的短期波动在行情的转折关头时才至关重要，但是当一个趋势已经确立时其作用就变得微乎其微了，最关键是耐心持仓，不要被市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的短期波动迷惑，以为行情翻转而过早地平仓，丧失赚大钱的机会，因为重新进场需要比在行情开始时需要更大的勇气。如果股市是处于较平稳的状态下，那么市场短期的波动和细微的变化是不会对市场造成特别的影响，更不会扭转股市行情总体的发展趋势。而市场上短期的波动效应也只有在股市即将发生暴跌或暴涨的时候才会对投资者的决策起到重要的作用。

面对市场中的波动，很多投资者会不自觉地重仓买进或是过早地平仓。这在索罗斯看来是一种盲目的表现，这样不仅不会使他们获得高额利润，而且还可能会失去赢利的大好时机。对于那些过早地逃离市场的投资者来说，当他们决定再次踏入股市时就要花费更多的精力和代价。所以索罗斯经常提醒投资者，在面对市场上的短期波动时，不要惊慌失措，更不要盲目地买进或是抛空，而是要处之泰然，在对那些变化进行必要的分析之后，再做出自己的决策。如果盲目地花费自己的时间和精力在一些不必要的环节和事情上，结果自然不会如你所愿。

很多投资者认为，只要拥有较丰富的股票知识，就一定能够在市场上自由穿梭,并掌控市场的一切变化,甚至可以规避市场上的风险。但是，索罗斯根据自己的盛衰理论，认为，市场中有盛也有衰，市场的变化是一个不均衡的过程。如果你正在进行个别股的炒作，你就犹如做游戏一样，只需要遵守游戏规则，不要有任何的非分之想，你就胜券在握了。但是，如果你加入的不是个别股的炒作，而是想投机取巧，那你就如同赌桌上的赌徒一样，输赢是很难猜测的。他认为，股市是一个无效市场，无论运用什么知识，都不能将其客观化。

投资者只有通过对市场以往的价格波动规律进行观测和分析，再加上自己对市场的经验来对股市下一步的发展状况进行预测。虽然这种预测并不一定是完全准确的，但投资者可以利用自己的相关知识、影响股价的因素及价值变化的规律三者的相互作用,更准确地对市场进行预测。

1982 年后，索罗斯的很多投资尤其是他在东欧进行的一系列投资，都是建立在这种认识之上的。那时候，他为了发展他所掌控的量子基金，在东欧不断地成立了一系列的慈善基金。然而，索罗斯在东欧进行投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的真正目的是使东欧地区实现经济的市场化，从而打破东欧国家封闭式的经济体制，使其更好地促进他的投资和基金会的发展。

索罗斯所以能够取得如此大的成就，主要是因为他不会始终沉迷于市场，而是站在市场的外围，当一个旁观者，更深刻地认识市场，做出决策。索罗斯想告诉投资者的还是那句话："要想看清市场，更好地把握市场，那就远离市场；要想在股市中获利，也要远离市场。"当然，索罗斯所说的远离市场不是只针对那些面对股市动荡的投资者来说的，如果在股市中遇到偶尔的巨大损失，那么走出市场也不失为一个很好的方法。

任何经验都只能借鉴，不可全信

在索罗斯看来，投资经验非常重要，尤其是通过自身的总结得出的经验。对于一个投资者来说，经验对他们在股市中的投资有着非凡的意义和价值。因此，虽然身为金融界的投资大师，索罗斯还是会把自己每一次的投资经历和心得都以日记的形式记录下来。不仅如此，索罗斯还经常对自己的经验进行整理和分析，最终写成了《金融炼金术》这一部使投资者受益匪浅的优秀著作。

经验在索罗斯的投资中占有举足轻重的地位，他靠自己灵活地运用这些经验"资源"，使自己不仅在华尔街一举成名，在世界金融领域也占有一席之地。然而，在实际的操作中，索罗斯却发现，自己的很多经验都不完美，更有很多经验已经过时了，所以索罗斯只会理性地对待自己的投资经验，他认为那些经验并不是完全正确的，也是不可信的。所以，索罗斯告诫投资者，不要盲目地跟随某一个专家的任何经验，因为每个人的投资特点是不同的，只有自己亲身体验了，才可能找到适合自己的投资策略。即便如此，索罗斯还是告诫所有的投资者，经验只能用来参考，即使是自己总结的经验也是不可完全相信的。

为了让人们更好地理解自己的观点，索罗斯举过一个例子：如果所有的投资者都在运用同一条经验，那么庄家（庄家是与散户相对应的，庄家一般指那些能够影响到股市行情的大户投资者，一般拥有50%的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发行量）就可能来个逆向思维，进行反向操作，投资者的结局也显而易见了。

股市是瞬息万变的，那些投资经验就具有不确定性。虽然在某一投资中获得了成功，但这些经验不一定适合投资者的所有投资。自此后，索罗斯对自己的投资经验就不再那么相信了，他对投资的警惕性也随之提高。索罗斯还经常以此来告诫自己，同时也告诫其他的投资者，在股市投资中，经验固不可少，但是，投资者一定要清醒地认识到：经验只是对过去的总结，并不一定适合现在或将来的投资。

在上下波动的股市中，投资者会发现，经验与教训是很多人津津乐道的话题。一般人们所谈论的广泛的经验既包括在成功经历中的总结，又包括在失败中所吸取的教训。

或许在现实的生活中，别人的经验能够使大家不会轻易地犯同样的错误。但在金融市场上，别人的经验对其他的投资者只能起到借鉴作用，过分迷信有时还会带来很多不必要的损失。经验在投资中也只能充当参考对象的角色。作为一名优秀的投资者，不能被以往或是投资家的投资经验所束缚，而是应该勇于冲破一切教条，寻找适合自己的投资策略。

融资融券交易

融资融券交易是证券信用的交易。证券交易机构为投资者提供借款来购买证券，到一定的时间后，投资者归还借款，便称为“融资”；证券交易机构为投资者提供证券来卖，而后以证券来还，称为“融券”。融资、融券，其实就是人们常说的买空、卖空。

这项业务虽然能给普通投资者提供良好的投资工具，却蕴含较高的风险，许多小股东并不敢贸然尝试。让我们看看索罗斯是怎样操作的吧。

除了对冲基金，融资、融券交易，也就是买空、卖空是索罗斯赚钱的另一个秘诀，他透过做空头交易来赚钱的例子数不胜数，其中最著名的一个案例，就是做空雅芳化妆品公司的股票。

和所有成功的交易范例一样，运用了丰富的想象力和独立的思考能力，索罗斯透过层层迷雾看到了化妆品的未来。第二次世界大战以后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化妆品的盛行时期已经结束，随着老年人口的增加，化妆品市场的销售差不多已经接近饱和，而摩登的年轻人并不喜欢使用这种东西。拨开迷雾的索罗斯看到了银色的光芒：化妆品市场的繁荣只是一时假象，化妆品公司股票的下跌只是时间问题。一旦下定决心绝不手软的索罗斯开始行动了，他在雅芳股票售价达 120 美元时。借入了 1 万股，转手就卖了出去，然后他像个猎人等待市场发生变化。不出索罗斯预料，没过多久，雅芳公司的股价就开始下跌，但他并不急于买进，他继续等待，这一等就是两年，两年后雅芳公司的股票下跌到每股 20 美元，索罗斯买了 1 万股，在偿还“股债”后，每股赚了 100 美元。简单的买空卖空，他净赚 100 万美元。

轻松赚钱的感觉很好，索罗斯愉快地对这次的战果评价道：“在雅芳这场交易中，银行没能认清形势，第二次世界大战以后，化妆品的盛行已经结束，因为市场已趋于饱和，而小孩子又不适用那些东西。这是一种基础变化，但他们恰好错过了。然后，他很得意地说：“精确的分析加上独一无二的决策，勇于以 120 美元的价位，卖空了典型的一次性股票——雅芳，我们的基金从此得以脱颖而出。”毫无疑问，索罗斯有得意的资本，因为他赚钱的能力就是他实力的证明。

表面上看起来，掌握融资融券的技巧并不难，难的是对市场走向做出准确的判断，更难的是在作出预测后，有买空卖空的勇气。

对于融资的危险性，索罗斯很早就有深刻的认识。成功的投机只能有效降低风险却不能完全规避风险，这是索罗斯所有融资的一个基本前提。因此，在索罗斯的融资里，他想方设法地度量风险以保证融资的有效控制性。他的融资方法归纳起来大概有以下几点：

一是基金的净值必须用来支持所使用的融资。借贷的融资部分不得超过基金净值，以防止举债大于资产，并最终导致资不抵债的负面状况产生。这一点对于量子基金的存续和发展至关重要，因为一旦出现自由资产不足偿还举债，基金将面临宣告破产的危险。皮之不存，毛将焉附。没有了有效的运作，最好的计划也只是纸上谈兵。

二是尽量不涉及商品类基金。索罗斯认为商品类基金风险太大，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



容易控制。其实道理也很明了，规避高风险融资本身就是一种很好的降低风险的手段。

三是综合运用金融工具，促进自由资本的绩效。索罗斯认为投资组合本身就具有融资效果，期货、债券、股票有着不同的融资保证金，不同的投资组合就需要适时调整融资成本。

风险总是无法避免，一时的失利并不代表什么，一种从长远业绩来衡量的考核才真正具有意义。

作为大师级的投资家，索罗斯已经超越了偶然的胜利和昙花一现的成功。仅就单笔和局部的投机来说，索罗斯也不乏失意的例子。但从一个较长期的时间段看，索罗斯坚持自己独特的投资习惯和原则，换取了量子基金的辉煌业绩。

索罗斯在融资方式上也可谓多种多样。索罗斯的量子基金是基于合伙人投资关系的，基金的合伙人提供大部分资金但不参与投资活动。索罗斯等基金管理者以资金和技能入伙，负责基金的投资决策。由于对冲基金在操作上要求高度的隐蔽性和灵活性，因而在美国，对冲基金的合伙人一般控制在 100 人以下，而每个合伙人的出资额在 100 万美元以上。在双鹰基金起步之初，索罗斯自己才 25 万美元，但他却很快吸引了 400 万美元的欧洲资金加入。这也说明风险投资人对量子基金和索罗斯的信任，以及索罗斯在投融资上的魅力。

量子基金属于对冲基金的一种，由于私人的合伙关系，它可以规避美国法律对公募基金信息披露的严格要求。对冲基金的高风险性和复杂的投资机利使得许多西方国家都禁止其向公众公开招募资金，以保护普通投资者的利益，但基于高回报的诱惑，总需要一批风险投资人愿意加入冒险的行列。有了一定的基金基础户，如何发挥基金自有资本的功效可以说是索罗斯的一大长处。索罗斯本人就承认说："我们之所以采取许多行动只是在于我们动用了某种杠杆，才变得实际可行。如果不能通过某种杠杆加以调节，我们是不会心甘情愿地进行某种特定投资的。"

也就是说在索罗斯的金融投机中，他找到了一种合适的工具，使得相同的资金富有更大的弹性和效益。1000 美元可以值多少，这是一个话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



题。如果仅仅是操纵股票，那么就只有那么多。而索罗斯看来，杠杆装置可以赋予他大得多的灵活性。

这里所说的杠杆，就是像阿基米德杠杆一样神奇的投资工具。通过杠杆，投资者只需投入少量资金，便有机会争取到与投资正股相若或更高的回报率。杠杆反映的是投资正股相对投资认股证的成本比例。假设杠杆比率为 10 倍，这只说明投资认股证的成本是投资正股的十分之一，并不表示当正股上升 1% 时该认股证的价格会上升 10%。

即公式：杠杆比率 = 正股现货价 ÷（认股证价格 × 转换比率）

凭借在业绩上的地位，索罗斯的杠杆装置是卓有成效的。如果证券商们对利率持积极态度的话，量子基金可以把他们所持有股票的期限延长至——最长可达到 15 年。然而，当他们持消极态度的话，他们可能就会使得股票平均期限非常之短。作为融资者的量子基金，则有大得多的自由度可以纵横捭阖、游刃有余。当身处熊市时，我们就能清仓卖空；当身处牛市时，我们倒也不必购置长期证券（即可以购进短期证券，又不至于手中闲着，可以使用众多的手段）。

当然，杠杆的掌握是非常微妙而危险的，稍有不慎，就会陷入破产的境地。利用杠杆，对冲基金通过银行信用以极高的杠杆借贷在其原始基金量的基础上几倍甚至几十倍地扩大投资资金，从而达到最大限度地获取回报的目的。对冲基金的证券资产具有的高流动性，使得对冲基金和以利用基金资产方便地进行抵押贷款。在 20 世纪 90 年代的数次货币投机中，索罗斯利用杠杆融资屡屡得手，无一败绩。1992 年，量子基金凭借 2 亿多美元的担保融资了 20 多亿美元，并加入阻击英格兰银行的行列。

能够顺利融资是走向成功的第一步，但如何避免“融”而无用甚至大亏本，这就要看投资者的眼光和策略了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

索罗斯的炒股忠告

掌握最好的时机沽出股票

在投资中享受那种游戏般的惊险与刺激，是善于投资并乐于投资的索罗斯常常津津乐道的。索罗斯虽然喜欢冒险，具有冒险家的特质，但我们又不得不承认，索罗斯绝非一介莽夫。他懂得进更懂得退。也正如有些人所说的那样，索罗斯投资成功的关键是因为他知道什么时候该从战场撤出。

索罗斯的进退自如令每一位投资者赞叹不已。他能恰当适时地买入和沽出。所谓的沽出股票，是当投资者在判断市场将会出现下跌的情况之后，提前抛售该股票；然后，等待市场开始下跌，这时投资者再买入平仓，以此来赚取其中的差价。例如：目前的股票市场价格为 10 美元，然后将其沽出；在一段时间之后该股票的价格下跌为 5 美元，这时候再进行买进。使其达到平仓，用 10 美元减掉 5 美元后，所获得的 5 美元就是赚得的利润。

买入股票需要把握时机，沽出股票也同样需要把握时机。买入最宜在价格最低位进行，沽出则虽宜在价格最高位上沽出。索罗斯指出，当股票已经升到某个高位，停滞在这个高位上已经两三天了，但还是没有继续突破向上，便可预计这是已经见顶了。任何时候都可能会暴跌，不是在今天，就是在明天，即使是再更迟一些，也没有什么关系。总之，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



跌市是迟早的事，这时候趁高沽货，担当获利的先锋，总胜过当其他投资者一窝蜂地获利回吐时，自己却当了个跟风者，那就可能达不到预期的利润。甚至是连跟风者的角色也做得不好，只能够在股价暴跌以后才沽，不但没有赚，反而亏蚀，那就变成了一桩失败的投资。在熊市出现时，股价忽然暴跌，许多投资者都无法及时离市。

事实上，股票市场的形势总是不断变化着的，这种极度不稳定的状况会直接影响到投资者的情绪，进而影响到投资者的最终决策。这种操作手法不但保全了投资者的本金，还能够从中获得一笔丰厚的收益。这也是索罗斯经常能够投资成功的手段之一。市场的不稳定性让每一位投资人心生畏惧。当市场突然出现下跌时，几乎所有的投资者都会出现恐惧和悲观心理，对市场的走势丧失信心。但是，索罗斯却认为这种混乱的局面是投资者成功的福音，而当市场的发展形势一片大好时，却是危机来临前的征兆。这时，投资者应该果断地沽出手中的股票，等待股票价格真的下跌之后，再买进原先持有的股票种类，将它保持在平仓状态，以赚取其中的差价。

其实，股票投资是具有一定的炒作性的。投资者会因为贪婪和恐惧心理而导致股票市场的波动，这种现象在实际的操作当中普遍存在。如果投资者想要获得超过市场水平的收益，则应该时刻保持冷静的头脑，用理性的心态去面对问题，并且还要学会反向的思考方式，敢于跳出一般投资者的观点和看法。

在大多数人眼中，索罗斯仿佛是一个善战的将军，而且战争越激烈他就越勇猛，从不轻易善罢甘休。但事实上，索罗斯还有另一面，那就是急流勇退。一般在市场出现某些突发状况时，索罗斯往往已经填平了投资金额。因为他懂得，只有及时放弃不可逆转的战局，才有可能投入新的战斗。尽管中途退出会给自己带来巨大的损失，但毕竟不至于血本全无，谁能想象继续恋战的结果呢？或许会更加不堪设想。索罗斯总是想得更为长远，事已至此，他就不会计较自己现在是输是赢，关键是怎样做才能以最快的速度卷土重来。

索罗斯这类以投资为业的人，如果见大势已去，难以博股价上升，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那就没有别的选择，只能够壮士断臂，以求套回现金，继续寻找其他投资的机会。持有股票，可不要太过贪婪，多少投资者就是命丧于贪婪。索罗斯认为，当股价上升已经遇到阻力，如果在这高位持续两三天还无法突破，就应视作到顶，可不要死守，及早沽出为妙。

事情总是看起来容易做起来难。真正实行起来也是需要非凡的自制力的，基本上不能掺杂任何个人感情。不要以为从战场脱身是一件很简单的事情，如果是那样，就不会有那么多的赌徒在一夜之间输得倾家荡产了。从某种意义上讲，投资和赌博一样，一旦处在某种特定情况下便身不由己。赢的人想赢得更多，输的人总幻想下一局会扭转乾坤。如此反复，想刹住车时已比登天还难。正如艾伦·拉法叶所说："索罗斯知道自己做错了，会很坦率地说：'我错了'，然后尽快撤出，留着坏投资只会慢慢把你吞噬掉。不要以为这样做很容易，这需要非凡的自制，而且不能掺杂任何个人感情。"

有些股票已经跌了一段时间，跌到很低了，接着没有什么反弹的力量。一直在低位上浮沉，或是徘徊了一段时日，跟着便突破了关口，继续下跌，那么，可以视作大势已去，不必再多作徘徊，认输离场反而是上策。不要忘记索罗斯其中一个重要的教诲，就是"认错"，索罗斯本人就是最佳的榜样，他从不断的知错认错中成长起来。

寻找适合沽货的时机，也可以看看自己的感觉，尝试沽出一点，体会一下。是觉得相当不错，还是觉得还未到沽货的时候。也看看自己若是作为买家，这时是否愿意入市。如果觉得很难脱手，自己是买家也不愿意买入，那就可以知道，这时不及早寻找沽出的途径，日后情况便更不理想。

俗话说："留得青山在，不怕没柴烧。"索罗斯用自己的亲身经历告诉我们：在没有必胜的把握时，最好不要把自己逼上绝路，铤而走险。索罗斯一向认为，作为一个出色的投资家必须不动感情。不要以为承认错误是件很丢脸的事情，更不要碍于自尊或害怕损失而在错误的道路上越走越远。没有人能保证自己永不犯错，既然已经错了，就不要存有侥幸心理，妄想继续下去有朝一日可以柳暗花明。赔钱对于投资者来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



称得上是家常便饭。因此，投资者一定要能坦然接受错误，冷静客观地分析行情走势，见形势不妙，就应立即三十六计走为上。然后及时采取补救措施，避免更大的损失。

对一般人而言，从遭遇失败到坦然接受失败是一个困难的过程，但索罗斯不同，因为他有着足够的信心，他从不怀疑自己东山再起的能力。1987 年股市大崩盘给索罗斯的基金造成了几亿美元的损失，及时撤退才能保存实力，方能投入下一场战斗。虽然这样做损失惨重，却避免了事态的恶化。

的确，做任何事，尤其是在从事投资交易的过程中，最好不要抱着“不到黄河心不死”的念头而让自己陷入某种尴尬的境地。如果执迷于不见棺材不掉泪，等到真正“呼天天不应，叫地地不灵”的时候，一切都已经晚了，也永远不会有“东山再起”的时机了。和以后的辉煌相比，暂时的失败又算得了什么呢?

沉着冷静地对待股市沉浮

股市中的风险与利益就像是一对双胞胎姊妹，它们是结伴而来的。因此，对于想要获得利益的投资者来说，承担风险就是必然的了。面对风险与收益，很多投资者总是显得很矛盾——既想获得回报，又想规避风险；有些人被高额的利润深深地吸引，可是面对利益背后的风险又望而生畏，最终只能敬而远之。为了避免在股市中的风险，很多投资者就每天投身于分析研究股市行情变化表上，而且经常关注着金融界权威人士的讲话和对股市的评论，时刻关注着新闻媒介对当前股市的有关报道。他们就这样忙碌于股市中，专注于行情变化表，恨不得一刻都不离开股市，每天都在股市中奔波，忙得焦头烂额，可最后能否获利依然是一个未知数。

一般投资者对股市的评价是:风起云涌，扑朔迷离，让人难以捉摸。股市的变幻莫测、收益的快速增长、投资者身价过亿，这些时时刻刻都吸引着很多人，人们也总是无法抵御诱惑，纷纷投入股市，希望从中大赚一笔。而对于涉足股市的投资者来说，要想避开那些不断增长的股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的诱惑，是一件非常难的事情。

面对股市中的涨跌，很多投资者更是慌了手脚：刚刚把手中所持股票全部抛售，股票价格就开始上涨，而自己的持股仓位却是空的，这时投资者往往会非常后悔；然而在大量持有一家上市公司的股票时，公司却因为管理不善等原因濒临破产，而公司股价也开始一路狂跌，这时投资者们还是会追悔莫及。

索罗斯曾经提出了“大起大落”的理论，他也就是通过这一理论利用市场的混乱成功地狙击了英镑，从中获得了巨额利润。华尔街上很多的投资者在面对股市的跌涨时总是束手无策，尤其是股价开始下跌时，甚至是非常小的下跌，他们也会夸张地空仓抛售手中的股票。

股票的下跌并不是因为其上市公司的赢利变差，也不是因为公司经营情况的异常，而主要是投资者在股票崩盘中不断抛售持有股票的行为所导致的。因为投资者和股市是相互影响的：由于股价的暴跌，引起投资者慌乱的情绪，于是持股者就匆忙抛售所持股票，从而导致股价一再走低，甚至会影响到其他的股票价格也随之走低。

令所有的投资者都始料未及的是，股市中出现了严重的空头市场。面对这次崩盘，索罗斯和他的量子基金都损失惨重。然而在索罗斯看来，这个时候恐慌是非常不明智的做法，股价下跌并不能反映什么，而股价的走低恰恰是寻找“黄金”——投资机遇的好时机。在面对股市暴跌的时候，不可以惊慌失措，而是要冷静地反思股市，沉着地应对股市的千变万化，索罗斯就是如此。索罗斯并没有灰心丧气，而是力挽狂澜，将自己的损失降到了最低，并很快地在这次大崩盘中寻找到了投资机会，迅速地东山再起、重出江湖，创造了股市暴跌中大反转式的传奇。

索罗斯相信，最终那些急于出售股票的投资者都会发现，他们当初的行为是多么的愚蠢。因为股市中的大盘并不会长期地低迷不振，相反它会很快恢复到平稳状态。作为长线投资者，如果能够在大盘调整期间抓住那些具有真实价值、被投资者低价抛售的股票，则会为投资者长期的赢利奠定良好的基础。如果投资者找到了下跌不合理的股票，就应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在最佳时机果断买进。在很多投资者看来，最佳时机就是股票处于最低谷，但是世界上有几个人能够预测股价的最低谷呢？就连投资天才索罗斯都不能够准确地预测股价最低谷，更何况普通的投资者呢。

但是，索罗斯还是很聪明地设计了一套可行的方法来预测股价大致的谷底。他认为在第一谷底买入股票是最为合适的了。因为这样就算自己估计的第一谷底不是真正的谷底，那也不必惊慌。因为在它降到了最低谷底时，就会产生谷底反弹，还会继续上升到应有的水平，并给投资者带来投资回报。如果这个谷底就是最低谷底了，那投资者更是求之不得了。因为既避免了出高价购买股票的尴尬，又给自己带来不菲的利益，投资者何乐而不为呢？

我们都知道，索罗斯是以短线投资而著名，但他也同样会在这样的时机选择适合自己的股票。当众多投资者出现疯狂抛售时，才能够准确地判断自己应该购买哪几只股票，才能够为自己赢得较高的回报。

股市行情时刻都在变化着，股指出现一定的波动是习以为常的事。投资者只有保持冷静，沉着面对股市的大涨小跌，也可以保证自己的利益不受损害，也能在涨跌中获得一定的投资回报。作为华尔街上著名的投资大亨，索罗斯并不像其他投资者那样生活在战战兢兢中。他时刻提醒自己，也提醒身边的投资者，面对股市中阶段性的涨跌，大不可如此惊慌失措，只要沉着应对就可以了。在股价暴跌时大不必乱了手脚，而是要心静如水地对待股市中的变动，并通过自己所具备的股票知识不断地寻找投资的最佳时机。股市的波动并不可怕，但要在涨跌中抓住时机，那就一定要有自己的一套投资策略。

索罗斯经常告诉投资者，面对股市崩盘时，不问是非盲目地随大流，尤其是清仓抛售手中的股票，是成功投资最忌讳的。股市就如同海面一样，他不可能永远都处于风平浪静，而投资者也不可能永远都是幸运儿，不能永远都能安全渡过风险。“在面对股市中的波动时，一定要以平常的心态来看市场。股价有所起伏是正常的，股票市场的波动也是常态。所以在面对股市微小的涨跌时，千万不要盲目地抛售所持的股票。”索罗斯总是这样告诫投资者。他认为，作为投资者应该注重培养自己面对股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨跌而不乱方寸的素质。只有具备了这种素质，才有可能有精力去分析股市变化的原因，才能够找出最佳的规避措施。

对于股票的波动，投资者可以通过分析研究股票的历史波动情况来了解某次波动是否正常。因为没有哪一只股票会一直下跌下去，而没有触底反弹；也没有哪一只股票会无限上涨。通过对历史波动的数据和图形的研究，投资者可以很容易地了解到，任何一只股票都有一定的反弹周期。但是，如果投资者无法通过股市历史的波动研究发现哪些股票是不合理的下跌，那么就很难把握在大盘调整期获利的机遇。因为在大盘进行调整时，只有那些下跌不合理的股票才可能有升值的空间，而那些下跌合理的股票不仅不会上涨，而且还有可能继续下跌。如果投资者错买了那些下跌合理的股票，那就注定要损失一笔资金了。

市场上出现波动是在所难免的，但是想在股市波动期发现成长股和“垃圾股”，并在大盘调整期间获得利益，并不是一件轻而易举的事。很多投资者面对市场的大动荡，总是急于出售手中的股票，其实，在他们清仓大量抛售的过程中往往存在着很多的投资机会，只要购买了具有升值空间并适合自己的股票，那就可以从中大捞一笔。很多精明的投资者也清楚这些，但就是由于对自己的投资策略缺乏信心。再者，因为没有对自己看好的股票和上市公司进行缜密的研究和分析，所以投资者对自己的选择没有信心，并对要不要买进这些股票犹豫不决，最后也只有错失机会。

索罗斯建议，普通的投资者如果想在大盘调整期间获得不菲的投资回报，事先就必须对自己所看好的几只股票和上市公司进行分析。这还是要求投资者学会去分析和研究上市公司的基本面和经营状况，通过调研，选取合适的股票。只有这样，才能够有确定目标地去选择某只股票，也不会彷徨在众多低价股面前，不知哪只才是最优的股票，更不知道哪只能够给自己带来丰厚的利润。

关于投资者如何应对市场的波动并在不稳定的市场中获利方面，索罗斯说：“面对市场的波动很多投资者都会惊慌失措，这是投资最忌讳的。作为投资者如果没有沉着冷静地对待股市起伏的素质，那就不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是一个真正的成功投资者。”在面对股市波动时，一定要沉稳，并在别人恐慌时抓住投资的机会果断买进。这才是一个投资者在股市振荡时应该做的。

见坏快“闪”

索罗斯精于投机之道，有一套自己的投机理论，并把它上升到哲学的高度，而且他在经济领域所取得的如此令人艳羡的经济成就，这些都说明，索罗斯无疑是当今世界上最具影响力的投资家。仅就他个人在哲学方面对投资所进行的研究而言，远非国际上其他金融炒家所能比拟。

金融市场上的投资就是对机会的不确定性的赌博。如果赌注正确就赢，反之，则输；如果自己所期望的事情没发生，就要及时认错出场，以求下次再战。如果说见坏快闪，认赔出场求生存是索罗斯投资策略中最重要的原则，那么眼明手快，见坏就闪就是求生存最重要的方式。

资本市场投资中，很多人就喜欢追涨杀跌，往往是追在头部，杀在底部。其根本原因就是，对真正的投资理念缺乏恒心。在没有进入到市场之前，个个都明白高抛低吸的道理。甚至，把怎么高抛低吸的具体操作的投资计划都搞好了。然而，一进入资本市场中，总是被市场的大起大落或意外形势所左右而晕头转向。越涨越买，越跌越抛。便出现刚买进就跌，刚抛出就涨的现象。这就是因为对投资理念缺乏坚定的恒心。

也许会碰到这样的情况，很多人都会说，哪只好股票，涨了几十倍几百倍几千倍，自己曾经在什么低价买的。但再深入问之那些人赚了多少？得到的回答大多令人失望，不少人都无多大收益。因为在市场的震荡中，早就抛了。因此说，人无恒心，则无恒财。

索罗斯经常告诫投资者，在面对股市的大涨大跌时，千万不能心存幻想，更不能盲目悲观或盲目乐观。索罗斯在华尔街是以短期投资闻名，但是他一再强调，短期取得暴利的机会是很少的，而要想在股市中取得应有的回报，就必须要有足够的耐心和魄力。作为一名真正的投资者，要有自己的投资理念和原则，而不能试图靠运气在股市上大赚一笔。索罗斯曾经很幽默地这样比喻：“其实，投资者在股市中就犹如在进行一场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



马拉松长跑。起初，不应该对自己是否领先斤斤计较，更不能计较一时之输赢，因为在马拉松赛场上看的不是你的爆发力，而是你的忍耐力。所以记住，坚持到最后的才是赢家，能笑到最后的才是强者。"

无情是股票市场的一大特点。然而，在对市场追逐中，许多的人却表现得如此"有情"：人性的贪婪和恐惧、欲望和后悔等弱点在股市中暴露无遗。很多投资者在最需要理智的时候，感情却往往成为他们的绊脚石；但市场也是极其公平的，你付出就会有回报。股市到底是天使还是魔鬼，无人可以解说。投资大师索罗斯给投资者的忠告是："要想在股票市场上站稳脚跟，就要寻找自己的投资理念与原则。始终坚持自己的原则，不要被一些惊人的数字和所谓的股票分析师的语言冲昏头脑，更不要被他们牵着鼻子走。而是要以自己的理性判断来指引自己在股海中畅游。"

保持清醒的头脑，理智地对待市场是最高的才能，但是如果不克制感情，它就不可能获胜。市场是非理性的，而市场的参与者则是拥有理性的人类。有些经验的投资者都知道，股价与股指的波动是没有规律可循的，它们的波动也是不理性的。任何人都无法左右股市的发展，股市也不会完全遵照某些人的意愿去发展。虽然市场不是完全正确的，但是市场可以为很多理智的投资者提供投资机会。

很多投资者由于自身对股票知之甚少，加上对自己的投资策略不够自信，所以偏爱于很多权威人士的投资观点和理念，这也是人之常情。中国市场上的有关权威人士曾经对此进行过调查：投资者想要知道股价是被高估还是低估通常是通过上市公司的财务报表来分析；有的则只是凭借投资预言家的某些言论来估算股价；有的投资者甚至把八卦等离谱的方法都用到了股市上，试图对股价进行预测。

在股市中，经常有一些投资专家拿自己那些所谓的投资秘籍、分析理论等来蒙蔽痴狂的投资者，很多投资者也是下套就中，很快就成为那些专家的免费宣传员。然而，这些行为在索罗斯看来就如同推销员在推销自己的产品一样，所以，对这些他都是置之不理。

索罗斯告诫投资者，面对投资，那些专家的理论和意见可以用来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为参考，但切不可以过于相信。作为一名投资者，应该有属于自己的投资见解，并亲自去对市场进行调查和研究，然后才可以做出自己的投资决策。索罗斯也是如此，他绝不会向任何人透漏自己的任何投资计划，更不会盲目地轻信市场中的风吹草动，这也是索罗斯在金融市场取得如此巨大的成就的一个主要原因。正如约翰·特雷恩在《点石成金》里所说的那样："一个知道如何将铅变成黄金的人，怎么可能为了每天 100 美元的报酬而把这个致富的秘密告诉你呢？"

很多投资者都没有意识到这一点，他们仍然相信那些小道消息是值得信任的，能够帮助他们获得更多的投资回报。在纷繁复杂的金融市场上，总有一些投资者试图通过投资大师或股票分析家的一些言论和有关文章来分析股市的行情。然而他们却没有认识到：如果那些所谓的专家能够如此准确地预测股市的发展前景，那么他们为何不自己去投资，而只是为了那区区的十几万年薪整天埋头研究那些枯燥无味的数字？再说他们也只是根据一些市场所表现出来的情况和以往的一些数字进行分析得出那些理论，而市场本身却有着不确定性和虚假性。

在索罗斯的投资过程中，他绝对不会跟随潮流盲目地买进任何一只债券或股票。相反，当别人都争先恐后地追随股市潮流疯狂地进行投资时，索罗斯却还在冷静地分析一些值得他投资的股票。索罗斯的好朋友，也是他的合伙人吉姆·罗杰斯也非常赞成索罗斯的这一观点。索罗斯认为投资者要想取得投资利润，就必须对自己所要投资的上市公司的经营状况和基本面进行调研，有时分析公司的财务报表也是必要的。因为很多时候公司的基本经营状况都会在财务报表上有所体现。当然投资者也不可以完全依赖财务报表，但通过小道消息来走向成功获得利润是最不明智的选择。

华尔街上的很多投资者都知道索罗斯所提出的"荣枯相生"理论：抓住枯荣相生的时机果断出击，那么你就能够做到涨时赚钱，跌时还能赢利。具体来说就是，随着投资者都竞相追逐某些热门股票，牛股可能很快就盛极而衰；相反，那些不被投资者看好，一度被冷淡的股票很可能出现上涨的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多投资者都知道，1973 年和 1974 年，世界金融市场委靡不振，很多投资机构所持股票都大量消减，其价格也以惊人的速度一路下跌，有的股价甚至跌了 70%还要多。这让很多股民不禁毛骨悚然，有的甚至全盘抛售所持股票，之后纷纷离场。就在这时，那些被其他投资者置之不理的股票自然而然地就纳入到了索罗斯的投资范围里。此时的索罗斯所掌控的各种对冲基金，尤其是量子基金、老鹰基金、双鹰基金等却依然屹立于金融领域，并保持了稳定的增长。1973 年，量子基金的收益率高达 9%，在其他投资机构都处于严重亏损时其赢利率还是达到了 17%的高峰。当其他的投资者回过神来时，索罗斯却开始寻找下一个投资机遇了。

索罗斯过人的地方就是，他不会轻信市场，更不会迷信于那些大师的投资理论。在每一次投资前都会对自己所要投资的上市公司进行谨慎的分析和研究，最后才做出自己的投资决策。他始终坚持自己的投资主张，不会盲目地入市，更不会做一些危险且没有意义的事。

索罗斯认为，一名优秀的投资者绝对不会做出如此疯狂的举动。索罗斯的这些观点不仅受到了投资界很多成功投资者的好评，而且还一度被媒体所关注，曾经就有媒体这样评价索罗斯："他总能够在股价跌到最低谷时重仓买进，而在股价涨到其实际价值时空仓抛售。他可真是未卜先知。"

索罗斯一再强调自己没有那么神奇，更没有未卜先知的特异功能，只是自己永远都保持了清醒的头脑，始终知道自己在做什么、该做什么、该怎么做。在索罗斯的投资理念中，市场所表现的一切情况都是不可信的。他也不会被那些假象蒙蔽双眼，更不会像其他投资者那样让自己的资金打水漂。

看好自己的"篮子"，该放就放

索罗斯一直坚持着自己的投资原则：只要自己看好了某只股票，就会立即买进。作为在股市中以短线投机而闻名的投资家，他在对某只股票或债券进行投资后，只要达到了自己的目标，他就会毫不留恋地空仓抛售。他一直认为，投资者不应该为别人的利益而眼红，因为那些不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



属于你的；投资者也不能够被其他人获取的利润所迷惑，而是要看好自己的“篮子”，因为投资者往往容易被自己所拥有的东西毁灭。

当然，发展稳定的股票是所有投资者都喜爱的。索罗斯也和其他投资者一样，如果他遇到了这类股票，他就会加大它们的仓位。但是，如果买入后股市的发展行情与自己的预期不相符，索罗斯会迅速撤离市场，他会将所持有的这些债券或是股票全部出售。在投资中，索罗斯更是果断，只要遇到这种情况，他就会马上抛出，他绝对不会像其他的投资者那样对市场还抱有希望。

作为短期投机者的索罗斯也像很多的投机者一样，在这些变化的转折处大捞一笔。只要他看准了几只股票，他就会将其全部买下，然后他会运用自己的才智来分析这些股票；如果这些股票的发展势头如日中天更好，但这也是可望而不可即的，索罗斯只要发现了“劣质品”，他就会将其全盘抛出。很多投资者在该放手时却死死地抓住不放，总以为明天股价就会恢复正常，索罗斯要告诉投资者的是，任何人的判断都不一定是正确的，包括自己在内，偏差是无所不在的；如果事态的发展与自己的预期相去甚远，那就不要太执拗，果断地空仓或平仓抛售，是投资者面对危机的唯一选择。

索罗斯曾经说过：“在你投资的过程中，你会发现很多上市公司的发展情况也会跟随潮流不断地变化，再加上市场上激烈的竞争，这时投资者是最容易受到影响的。他们会想，自己投资的上市公司会不会明天就关门大吉？这给他们的投资带来了很大的麻烦。”

股市也处在千变万化之中，随着时间的推移，有时会发生让投资者始料未及的、翻天覆地的变化。而无论市场是发生多大的变化，也不管投资者们由于股价下跌而疯狂地抛售手中的股票有多么激烈，索罗斯都不会为之动容，他的投资也运转自如，不会受到任何影响。只要是索罗斯看好的股票，并且对股市行情也充满信心，那么不管股价跌至什么位置，索罗斯都会从容以对，甚至提升仓位加大投资。这就是索罗斯的理念。上涨或下跌对他来说没有太大的意义，真正能够吸引他的是能够及时地抓住投资机会，在股价升温前就对其投资，从中赚取高额利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯经常告诫投资者，投资要看的不是其在股市中是否红火，是否受大众的欢迎，而是股票的内在价值。投资者在投资时一定要抓住股票的内在价值，而不能被眼前的股价所蒙蔽，关键是要遵循自己的投资方向，不受任何束缚地进行自己的投资。

对此，索罗斯说：如果一家经营状况不佳的上市公司的股票开盘价为 90 美元，而现在跌至了 40 美元，这相对来说是便宜了，这能招来很多投资者和投资专家的吹捧、疯狂买进。可是要知道，这只股票可能会因为公司的不善经营而跌至 10 美元、5 美元，这些都是不容忽视的。

索罗斯一直坚信付出得多就可能收获得多,所以索罗斯一直都在“付出”，只是他的方式和很多投资者不同。他总是在娱乐的同时也在进行工作。在他看来，娱乐就是他的工作，他重视股票的相对价值，也不喜欢做出太大的决策。他往往是在别人毫无察觉时，就已经开始了自己投资计划。

20 世纪 80 年代，美国就面临着企业疯狂兼并的狂潮。而索罗斯在那时的观点就让很多业内人士感到震惊。他认为企业大量兼并后会使股市随时面临崩盘，因为当股市出现了股价暴跌或者一些不利于上市公司的情况发生时，最起码调节的难度会加大；再者，如果一家大的上市公司遭受了巨大损失，那其他的为他所兼并的公司也会连锁式地面临危机。然而这些受损的上市公司的后果就如同生病的病人一样，如果其身体素质平时就比较好，那其恢复的可能性就比较大，说不定还会完全康复。但是，如果病人的身体素质非常差，那就可能永远都摆脱不了病魔的侵蚀。

在危机面前，公司的内部员工会情不自禁地卖出手中的股票，因为他们担心股价反弹给自己带来损失。然而,他们的这一举动却使那些“身体素质差的病人”病情加重，再也没有了翻身的机会。而这时会有很多投机取巧的投机者，以 13 美元的市场价格买回只有 10 美元的股票，他们认为股价这时处于低谷期，总有一天会升到原来的标准，甚至更高。索罗斯虽然被称作是“短期投机者”的领袖，但他非常厌恶这些做法，在他看来，那无异于强盗的行为。索罗斯反对融资并购。他认为融资并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购会使投资者赢利的空间大大减小，甚至会失去东山再起的机会。股票是同样的道理，那些实力比较强大的公司或许在遭受挫折后会很快恢复正常，而那些状况本来就不佳的公司就只能作为无谓的牺牲品。

索罗斯不赞成投资者盲目地买进或是卖出，他对上市公司的鼓励政策也不是非常看好。他认为投资者在买进股票前，对市场进行适当的调研是非常必要的，而那些没有任何依据，只是跟随大流进行的投资只会让投资者陷入困境，甚至无法自拔，最后弄得血本无归。

有时能够毁灭你的恰恰是你真正拥有的东西。作为真正的投资者，一定要理性地应对市场的变化，更要理性地面对自己的失误，并及时止损，千万不可优柔寡断，犹豫不决。这样不仅会让投资者失去投资的机会，还会让投资者与风险和损失碰个正着。被华尔街的投资者称作是投资大师、“投资奇才”的索罗斯并不是浪得虚名，在投资中他总是以自己的聪明才智让很多的投资者甚至专家们佩服得五体投地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七篇

索罗斯教你防范风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

有投资，就有风险

风险是一种常态

只要是投资行为，总会伴随着各式各样的投资风险。所谓投资风险，简单地说，就是在未来会造成亏损的可能性。而风险与这种可能性是成正比的，也就是说，造成亏损的可能性越大，风险越大。

索罗斯认为，如果投资者既想要本金绝对安全，又要收益丰厚且确定，那是不切实际的幻想。通常，投资者在获得更高回报率的同时也将承受更大的风险，这是在金融领域内被证明得最为完美的命题之一。投资者承担一份风险，往往会有一定收益作为补偿，风险越大，补偿越高。所以，风险必须以收益为代价，两者成正比例地相互交换。

以公式表示：收益率＝无风险利率＋风险补偿

由于各个投资者对收益与风险的态度不同，收益率的高低也会有所不同。有些人要求高一点，有些人可接受低一点的收益，即不愿承担过大的风险。无风险利率的意思是，把钱投在某种对象上可以得到一定利息，而不附有任何风险，现在我们假定银行存款的定期利率为6%（抽掉通货膨胀因素）。这样，收益与风险必须成正比。即收益越大，风险也随之越大。要获得高收益，就必须承受高风险。

在投资中，为了尽量回避各种风险，以获得最大的投资收益，投资者必须对投资的风险与收益的对称关系有充分认识，以便综合权衡其利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弊得失，最合理地运用投资资金，达到风险小、收益高的投资目标。

其实，风险本身也是多种多样的，造成风险的原因更因自身性质的不同而不同。为了更好地理解和认识风险，下面介绍几种风险及其形成原因：

1. 市场风险：市场风险是投资活动中最普遍的风险，是由所投资产品价格的涨跌直接引起的。造成产品价格波动的因素很复杂，价格波动大，市场风险也大。

2. 利率风险：比如，在不考虑利息税的情况下，投资的产品预期年收益率是 5%，投资时的定期存款利率是 3.25%，那么投资者可以获得的投资收益是储蓄利息的 1.5 倍。

但在投资期内假设定期存款利率调整到 4%，投资者的产品收益率事先约定不随存款利率调整，那投资者的投资收益就只是储蓄利息的 1.25 倍。“在承担其他风险不变的情况下，投资者就会感觉不那么值得了。”

3. 汇率风险：投资任何非本国货币及以此为基础的资产都需要承担汇率风险，汇率波动直接影响投资盈利水平。比如，投资一种以外币计价的债券，如果外币贬值，投资者可以收回的金额在折算回人民币后将会减少。

4. 信用风险：投资者的投资如果与某个企业或机构的信用相关，比如购买企业发行的债券等，就需要承担相应的信用风险，如果这个企业发生违约、破产等情况，将使其投资蒙受损失。

5. 流动性风险：流动性即在不受损失的情况下，将投资者的投资转变为现金的能力，变现损失越少，变现所需时间越短，产品的流动性越强。如果在市场价格等条件不利的时候不得不变现的话，那么投资者损失将是巨大的。

6. 通货膨胀风险：由于物价的上涨，同样金额的资金，未必能买到过去同样的商品。这种物价的变化导致了资金实际购买力的不确定性，就是所谓的通货膨胀风险，或购买力风险。由于投资的回报是以货币形式来支付的，在通货膨胀时期，货币的购买力下降，也就是投资的实际收益下降，将给投资者带来损失的可能。损失的大小与投资期内通货膨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



胀的程度有关。

“既然投资会面对风险，进行投资就有必要先盘算一下自己能不能承担风险。”投资者为了控制理财风险，首先，应认清自己的投资目标，养成长期投资的习惯；其次，要合理配置资产、分散风险，还要注重投资策略，根据市场变化适时作策略调整，应尽量选择和自己风险偏好相对等的投资产品。

冒险，以精确的分析作为前提

“我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。”这被很多人奉为索罗斯的投资名言。

索罗斯敢于冒险，却从不盲目冒险。他常常动用数十亿甚至上百亿的资金进行投资，在外人看来这无疑是一场豪赌，但索罗斯投资的风险根本没有普通投资者想象得那么大，因为在进行每一次投资之前，他都是经过仔细分析研究的。

索罗斯知道，在金融市场上，风险是不可能完全避开的，除非不进入金融市场，一旦踏入，就已经开始承受风险了。因此，索罗斯从来都不轻易冒险，当然，他也从来不会消极被动。

在投资领域，要想在这里生存，消极被动可能比冒险所承担的风险更大。除非不进入这个市场，一旦进入了投资领域就不得不每天和风险过招。索罗斯自己也说过，证券经营是一种最残酷无情的事业。没有人知道公司的好景能有多长。历史不仅一次地证明：所有的公司经营者最终都得结束。自然索罗斯也是其中之一。由此可知，投资的风险有多高。

许多投资者都喜欢等待市场趋势确定以后，再将资金投入。不同的是，索罗斯却喜欢在趋势成形之前，甚至是在人们还都没有发现趋势之前就投入进去。他认为这个时候进行投资可能获得的利润空间更大，而投资风险相对来讲更小。因为，此时价格还没有被推得很高，价格下降的风险相对要小；而一旦投资对象成为热点，受到投资者的追捧，其上涨的幅度将必然很大。如果等到趋势成形再进行投资，表面上风险很小，可这时候的价格必然已经很高，获利的空间已被压缩得很小。而且，索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



罗斯相信没有不会转变的趋势，趋势越是明显，说明其距离顶峰越近，此时进行投资，无疑风险将会更高。

很多投资者在投资失误以后都采取消极的态度。他们都喜欢继续持有股票，寄希望于市场的自动调节，使他终有一天可以从套牢的阴影中解脱出来。这种消极被动的投资方式是索罗斯最不赞成的。在他看来，与其消极等待未知的结果，不如尽快转移资金抓住其他的赢利机会。

索罗斯向来敢于投资，也敢于承认失误，当他的投资注定损失时，索罗斯敢于立即“割肉”退出。索罗斯甚至把是否敢于承担风险与人品联系在一起。索罗斯认为，金融投资必然要冒很大的风险，而只有不道德的人才不敢承担风险。他觉得只有人品好的投资者才适宜从事高风险的投资事业。所以他在选择员工时，并不注重对方的投资风格，而是注重对方的人品是否可靠。

在索罗斯的投资生涯中，他一向是以“短、平、快”的投资业务为主，但他也进行过长期投资，在长期投资中，索罗斯也一样敢于冒险。

冒险精神给索罗斯带来了很多利润的同时，也会给他造成过许多损失。所以，索罗斯每次做出投资决定之前都会进行深入细致的调查研究和分析，而且总会为自己留有余地，从不肯做孤注一掷的冒险。索罗斯的冒险从来就没有失去理性，这正是投资者需要具有的理智！

积极地管理投资风险

积极地管理风险是索罗斯的成功要诀，也是投资大师们经常使用的风险规避策略之一。

实际上，管理风险与降低风险大不相同。如果你已经将风险降得足够低，你可以回家睡大觉或休一个长假。积极管理风险则需要时刻保持对市场的密切关注，而且要在有必要改变策略的时候冷静而又迅速地行动。索罗斯在纳粹占领布达佩斯的时候就“练就”了应对风险的本领，当时，他天天都要面对的风险是死亡。

索罗斯会衡量他的投资，但索罗斯是以完全不同的方式实现投资确定性的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为一位生存大师，索罗斯的父亲教给他三条直到今天还在指引他的生存法则：第一，冒险不算什么。第二，在冒险的时候，不要拿全部家当下注。第三，做好及时撤退的准备。

索罗斯拥有可以彻底摆脱情绪控制的能力，不管市场中发生了什么，他的情绪都不会受到影响。虽然有时候也会产生情绪上的大变动，但索罗斯有能力迅速将这些情绪抛在一边，恢复清醒。

的确，索罗斯在管理风险方面的策略非同一般。至于在控制和驾驭基金的风险方面，索罗斯则在建立个人的基金风险控制流程上下足了工夫。

第一，识别和评估风险。索罗斯在进行投资前，往往会非常仔细地识别这些风险的特征,从而做出正确的决策。事实上,对于这些风险特征，索罗斯早已耳熟能详。

第二，采取合理的投资方式控制风险。在金融投资市场，风险是不可避免的，但如果投资者采取合理的投资方式，则可以尽量控制投资的风险程度，确保自身利益。索罗斯认为，投资组合的方式，是控制成本的一个很好的方法。量子基金在期货、债券和股票领域各有不同成数的融资保证金，不同的投资组合，就出现不同情况及比例的融资成数，所以善用各类金融工具，就可以控制投资风险。

第三，提高控制风险的能力。索罗斯自已也承认他会犯错，因此他也会经常学习，不断锻炼和提高自己控制风险的能力。而投资中所遇到的风险,也需要制定相应的计划,提高能力逐步化解。如心理素质的培养，抗风险能力的压力测试等，都是提高投资者风险控制能力的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

索罗斯如何规避风险

不要拿你的全部家当去赌

赚钱是每个人的梦想。因此，很多投资者在收益与风险之间总是倾向于收益，在那一个个天文数字面前做起了自己的“白日梦”，却忽视了收益背后所伴随的风险，于是就大胆出手，疯狂地追随着股票的起伏。索罗斯劝告所有在股海中摸索的投资者：“股市可以让你获利，但是它的背后也同样隐藏着一些你意想不到的风险，所以在投资时，不要迷失了自我，更不要被一路飙升的股市指数冲昏头脑，甚至搭上自己的全部家当，没有比这更愚蠢的了。”

“只有敢拼、敢冲，才能获利丰厚。”就是这样一个观念，让多少人为了能够在股市中获得更高的收益，不惜变卖家当，这种现象是在世界各地的交易所常常上演的。索罗斯却说：“不论是在商场还是股市，都不要孤注一掷而押上全部家当。”索罗斯明白自己的分析和判断不一定准确，但是，他也绝对不会让股市的假象蒙蔽双眼。在索罗斯的投资过程中，他非常注重在不可能的时候寻找可能;在最绝望的时候,给自己生的希望。

他曾经说过：“我不希望，也不相信自己在第二天醒来就被宣布破产。”1929 年的世界股市大崩盘让很多投资者和投机者都蒙受了巨大的损失，然而 1987 年的那次股灾也同样让索罗斯遭受了史无前例的损失。索罗斯经常告诫众多的投资者，在投资时一定不要孤注一掷，不要拿自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己的整个家当去赌，在该放弃时更要勇敢地放手。所以在每一次的投资中，索罗斯都不会把自己的所有资金投资在任何一只股票上，因为他懂得给自己留一条后路。

任何人都可能犯错误，尤其是炒股。他自己曾说过："如果一个炒手 1/3 做对了，那么他就不可能亏损；如果正确率达到或超过 1/2，那他就肯定能大获一笔。所以，在股票市场上，看错了不足为奇。从操作的角度来讲，犯错后及时承认，及时改正，才是最最关键的。"在这一点上索罗斯做得非常到位。索罗斯并没有沉溺于自己的失误中，而是及时地认识到自己的失误，并且积极地止损离场。虽然这样会让索罗折损失很重，但是如果不这样做，损失会不止于此。所以说，索罗斯及时也止损离场，他的选择是对的。之后索罗斯回想起 1987 年的股灾总会说："真的是始料未及啊！我从来没有遇见过如此疯狂的大崩盘。我知道那一次我真的错了。因为我预料的这场股灾会在日本出现，可最后还是算到了自己的头上。不过，我选择了止损离场。因为在我看来，生存才是最重要的，所以我选择放弃战斗。"

其实，索罗斯和量子基金之所以能够取得成功，与当年经历过第二次世界大战是分不开的。那时的经历和父亲的教诲让他懂得了，在决定冒险时不要把一切都赌进去。也正是在这一理念的指引下去投资，才使他在失败后总能卷土重来，重新开始一场新的投资战役。正如他自己所说："只要保住足够的本金，就一定能东山再起。"

索罗斯的投资理论被认为是比较抽象的，但我们也不能否认，他始终是华尔街上大师级的人物，是世界上非常成功的投资经纪人。

冒险而不忽略风险

在对冒险家们进行了半个世纪的研究后，西方心理学家最初的看法是比较负面的。后来，美国的奥柯尔维等心理学家通过科学研究，完全颠覆了以往的观点。

奥柯尔维对 293 名冒险运动者进行了详细研究，结果发现，这些"冒险家"不仅没有心理障碍，而且大多心理素质极高。比如，他们在定向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方面有极高的能力，有着强烈的外倾性格特征，抽象思维能力高于平均指数，思维缜密，智商较高……他们都热爱生活，珍惜生命，在从事冒险运动时，并不是漫不经心或轻率、鲁莽，而是完全了解自己的身体素质和所使用的设施，并且将天气以及其他可能发生的变化、应采取的应变措施等——考虑周到，力争在冒险运动中万无一失。

敢于冒险和善于冒险是成功商人的本色，但冒险并不是孤注一掷，如果两者混为一谈，冒险就会成为鲁莽。莽撞之人敢于轻率地冒险，不是因为他勇敢，而是因为他看不到危险，结果失去了所有的东西，包括东山再起的资本和信心。

在变幻莫测的金融市场里，各种各样不稳定的因素都时刻存在着。尽管金融投资可以赚得巨额的收益，但是这同时也意味着投资者要面对巨大的风险。因此，作为投资者，必须具备冒险的精神，只有敢于冒险的人才能把握机会。不过，投资者应该记住的是：冒险并不代表忽略风险。正如股市中流传的一句话说："股市风险大，入市要谨慎。"

在索罗斯看来，正由于金融投资风险巨大，才更加需要做好防范风险的准备。这位金融界的投资天才，不但拥有独特的思维方式和准确的判断能力，而且还是一个极具冒险精神的投资者。一旦他的手中掌握了准确的投资信息，并制定出正确的投资策略，他便会毫不犹豫地出击。无论是在动荡不安的熊市。还是在情绪高亢的牛市，他都能够准确无误地判断出其中的投资商机。从索罗斯多年的投资案例中可以看到，当他发现一个能够获得巨额利润的投资机会时，他不但敢将量子基金 80%的资金全部投入其中，甚至有时还会注入更多。这种不计后果的投资气度令许多投资者惊叹不已。

对于索罗斯而言，风险并不意味着失败，当其他投资者对风险唯恐避之不及时，他反而能够趁机获得大笔利润。索罗斯认为，市场中股票的价格总是在各种各样的风险中不断上涨的，所以无论风险多么巨大，他从来不会不战而退，越是高风险的地方，他就越是感到有利可图。在投资市场的不断变化中寻找其他投资者不愿意面对的高风险投资，这在索罗斯看来是一件十分有意义的事情。尽管索罗斯从不畏惧风险，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这却并不代表他会忽略风险。仔细分析索罗斯多年的投资案例，可以很清楚地看到索罗斯的每一次投资都是有其理论依据的，而且对风险做了充分的评估。以这些报告为基础从而判断市场状况，并最终做出正确的判断。正是在这种冒险而非不计后果的冲动下，他才有了自己的投资决策。

索罗斯的投资天赋是常人难以超越的，他不但能够提前预见市场的发展趋势，而且还敢于冒大风险，因而才能在市场的混乱当中多次获利。尽管索罗斯经常做出异于常人的大胆举动，并不意味着他会一意孤行地去冒险投资。当索罗斯决定投资某项风险比较高的项目时，他一般会事先对其中存在的风险作出细致的分析，并且制定出相应的预防风险的措施，以保证投资失败时能够不亏损本金。所以，正是由于他在每次投资之前做过如此周全的考虑，从而使他即使在进行高风险投资出现失误时，依然能够全身而退。并为以后东山再起留有足够的资本。

其实，索罗斯之所以敢于冒险，与他童年时的惨痛经历有关。因为在第二次世界大战时，索罗斯曾经亲身感受过战乱之苦。当年，在纳粹的残酷统治之下，他的生活过得十分艰难。在这种情况下，索罗斯逐渐意识到冒险生存的首要条件，但是，冒险的最终目的是为了更好地生存下去，所以不能以生命作为冒险的代价。正是由于这一段经历才使他在后来的投资事业形成了一个重要的准则：不要畏惧冒险，但是要避免一些毁灭性的冒险。

许多投资者喜欢索罗斯那种冒险精神，他们喜欢跟随索罗斯的行动来进行投资。对于这种观点，索罗斯却并不赞同。他认为，冒险并不等于忽略风险，相反，正是因为风险不大，投资者才更应该注意防范风险，以免投资失误时造成更大的亏损。

其实，那些喜欢跟随索罗斯行动的投资者还忽略了另一个方面，那就是索罗斯除了敢于冒险之外，还拥有过高超的观察能力和判断能力。有一个典型的事件可以说明索罗斯的这一智慧，那就是他提前意识到了欧洲参与欧洲汇率体系的错误决定。

当时，英国国内通货膨胀十分严重，英镑迅速贬值。此后不久，欧共体决定推行联合汇率，这一政策使英镑长期处于居高不下的状态。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯却从中发现了一个大好的投资机会。他迅速地大量买进德国马克，然后将手中的英镑抛售出去。但是，想要狙击英镑就必须依靠大量的资金，所以索罗斯便向银行借贷了大笔资金，又将量子基金 10 亿美元的资产投入其中，然后将 5%的保证金再次借贷了英镑，同时继续购买马克。其实，索罗斯的主要目的是为了使英镑的汇率迅速下跌，并趁机低价买进英镑，然后通过马克来获得净利润。索罗斯依靠这种手法在一个月当中便将 1.5 亿美元的利润收入囊中，而量子基金的总资产也翻了好几倍。这场震惊世界的英镑阻击战使索罗斯成为无数投资者的偶像，也赢得了整个华尔街的喝彩。

索罗斯的行为看上去过于冒险，但这并非盲目冲动的行为，而是在充分的理论基础上做出的行为。在每次决定投资之前，都必须满足这样几个条件：一是要有正确的理论作为支撑；二是要有事实根据；三是要对市场作出细心的分析和研究，并抓住市场潜在的混乱迹象。只有满足这些条件，他才会将大量的资金集中起来，对市场进行猛烈的狙击。

在索罗斯看来，市场是各种因素作用的共同体，这些因素往往会直接或者间接地推动着市场的走向。在市场不同时期的变化中，索罗斯都会采取不同的操作方式，即根据当前的市场状况来进行操作。这样的操作方式，不但可以正确地指导索罗斯的交易，同时还能避免遭遇风险。

在投资中成为巨富是每个人的梦想，但也要对风险有一定的判断和预备应对措施。在投资中，风险的大小通常起着决定性作用，在复杂多变的金融市场中更重要的是学会控制风险。很多人误以为只是命运之神特别眷恋索罗斯，认为只是赌赢罢了，赌输了还不是穷光蛋一个。其实索罗斯有自己的原则：冒险而不忽略风险，豪赌而不倾囊下注。他在从事冒险之前，是评估过风险，下过研究功夫的。他的冒险并不是不顾安全考虑，赌资虽大但不是他的全部家当。他虽然时常豪赌，但也会先以资金小试一下市场，绝不会财大气粗到处拿巨资作战。

正是由于拥有这种不惧风险的勇气和与众不同的投资策略，以及对市场敏锐的洞察能力，索罗斯才能够取得今天的成就。索罗斯用自己的经历告诫投资者，冒险并没有错，但是千万不要去盲目地冒险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



彻底摆脱情绪的控制

很多人都容易受到情绪的影响，但是索罗斯不同于常人，他可以摆脱情绪的控制。市场上出现行情波动,但是他的情绪不会受到影响。当然，索罗斯或许会快乐或悲伤，或恼怒或激动，但他异于常人，就是因为他有能力迅速将这些情绪抛在一边，让大脑清醒起来。

任何一个人被情绪左右了，那么在风险面前都是极为脆弱的。被情绪征服的投资者（即便从道理上讲，他完全知道事情出错时应该去做些什么）常常缩手缩脚，无休止地苦思应该怎么做，为了缓解压力，他们往往以撤退（通常以赔本价）收场。

而索罗斯会对某一特定市场如何以及为什么变化做出一个假设，然后以这个假设为基础进行投资。“假设”这个词本身就暗示了一种高度试验性的立场，持这种立场的人不大可能“与他的头寸结婚”。索罗斯的投资方法有助于让他的情绪与市场分离。

如“1987 年股崩”，现实并不像他想象的那样，他在大吃一惊之后，却表现得很淡然。索罗斯确信他也难免犯错，这种信念压倒了其他所有信念，是他投资哲学的基础。因此，当市场证明他是错的，他会立刻意识到错了。与许多投资者不同的是,他从不以“市场错了”为由保留头寸。他会及时撤出。因此，他能够无所牵挂地彻底摆脱麻烦处境，在其他人看来，他是一个没有感情的禁欲主义者。

在现实中，情绪使投资者常常付出很大的代价。有人曾将道·琼斯指数比作是人类的脑电图，其波动的线路则反映出我们所能得到的及经过我们充满希望与惧怕的梦想过滤的有限信息。这些信息影响着每一个投资者，同时也使他们互相影响，并形成了一个巨大的磁场，让人们之间的作用互相抵消或加强，形成更大的或者难以控制的力量。身处投资市场的大多数人都明白，那些轻率地跟着别人蜂拥而上的行为是非常愚蠢的，无论买进或是卖出，在表面上看来，这些行为似乎都像是随着市场的脉动而动，而实际上产生的结果却是“赔了夫人又折兵”，从而得不偿失。可是，有人将投资市场上的这种“明知故犯”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的情形称之为群体本能，而且这种“本能”在许多人身上的表现尤为突出，只有少数头脑冷静、能够深切洞悉他人行为与动机的人才能抵制这种本能的诱惑。

所以，在投资市场上，同样的道理也在发挥着同样的作用，当市场出现某种热点时总会有许多人一拥而上，而那些原本并不准备这样做的人也如坐针毡，他们觉得如果自己不这样做，就是被人群抛弃了。

在投资市场上，当股价连续下跌之时，似乎每个投资者都陷入到了悲观绝望的情绪之中。那些股票经纪人的悲观往往较他人更甚，因为他们受影响的程度很大，甚至连生计也受到影响。那些依照账面资金计算本来比较富有的人，这时眼看自己的财富缩水，当然感到心痛。而那些当股价在高位时没有舍得卖出的投资者，眼看着本应该到手的财富转眼间化为泡影，更是后悔不已。这样一来，人人都感到后悔不安，市场顿时失去信心，股价开始狂跌。美国历史上有名的几次大崩盘，并不是经济运行情况的真实反映，都是由于投资者集体丧失信心所致。其实，投资者情绪对待股市涨落时的行为上起作用，就连在公司的选择上也有同样的作用。

投资者在任何时候都应当秉持独立判断的能力，不能让他人的看法影响自己。如果你的选择是建立在对企业认真细致的考察之上的，你便大可不必理会他人那些十分主观的看法。事实上，你的看法越独到，你购买该股票的风险就越小。可是，人们要真正做到这一点却是十分不易的。真实的情况往往是你受到他人的影响之后，就会轻易地将自己原有的想法束之高阁，为的只是和大家保持一致。

学会控制情绪的目的是为了不犯相同的错误，但它对于投资者来讲具有很大的困难。许多成功的投资者发现，记录投资笔记是控制情绪的好方法。你要认真记下你所选择的每一只股票，包括你当初选择它们的原因以及后来为什么要卖掉。你要经常性地回顾整个交易的过程，并且客观地审视情绪给你造成的困扰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

索罗斯风险投资管理策略

确定自己的能力范围

对于自己不了解的投资对象，索罗斯从不太理会。因为他知道自己的不足之处，他明白自己的能力范围。通过思考以下问题，索罗斯划定了自己的能力范围。

第一，我对什么感兴趣？

第二，现在我了解什么？

第三，我愿意去了解什么，学习什么？

索罗斯认为，投资者只有回答了这三个问题，他才有可能找到自己的投资领地并清楚地认识到自己的不足之处。而唯有如此，投资者才能轻松地对不符合自己投资标准的“机会”说“不”，停止赔钱，开始赚钱。

那索罗斯自己熟悉的领域又是什么呢？索罗斯在华尔街最早做的是国际套头交易，几十年以来，他也一直是在这个领域中打拼。如果他像巴菲特那样去做长期的企业投资，也不见得会做得很糟，但他没有，因为他知道那不是他熟悉的领域，那里边的风险他无法了解。索罗斯是套头交易投资领域的先驱，他很少触及其他行业，即便是投资，也仅仅是作为一种多样化的手段，浅尝辄止。他所有的身家和名声都来自于国际套头交易市场。

刚刚到美国的时候，国际套头交易还非常萧条，幸好那时候纽约各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



银行正对欧洲金融界的情况开始产生兴趣，而这方面的人才又很少，于是，索罗斯立即成了抢手人物。那个时候地方观念很严重，欧洲人只同欧洲人打交道，美洲人只同美洲人接触。但索罗斯没有那些狭隘的地方主义观念，他从欧洲来，不仅对欧洲了解，而且善于在欧美两相比较中发现机会。这使得他在欧洲证券方面大有作为。

在当时通信不发达的情况下，信息传递很受限制。然而，索罗斯拥有的两个长处让他脱颖而出。就在那种缺少起码的信息网络的情况下，富有创新意识的索罗斯成了唯一一个熟悉欧洲情况的人，按他自己的说法是，至少比美国人熟悉。再加上他有一般金融界的职员所没有的哲学头脑，善于利用推测和分析来弥补实际材料的不足。正是这两个长处，使他成了华尔街欧洲证券投资者们倚赖的支柱。索罗斯自己称，在很长一段时间里，很多大金融机构，竟然对于他这个刚刚从欧洲来的年轻人言听计从，而且他写出的那些以猜测和推理为主，以实际材料为辅的研究报告，被准备到欧洲去投资的人当成了重要参考资料。在这个时期，索罗斯成了华尔街欧洲经济情况的专家，成了投资热潮中的重要人物。这样，在这个别人都不熟悉而他熟悉的领域里，他事业中的第一个高潮出现了。

1959年～1961年，索罗斯领导着美国金融机构在欧洲市场投资，而且事业发展得顺风顺水。他甚至在1960年，带领着几家大的金融机构对欧洲股市成功地进行了一次洗劫。这更令他名声大噪，成了华尔街投资欧洲市场的引导者。

同样是在美国的欧洲证券领域，索罗斯后来却受到了一个非常严重的打击，那一次使他陷入了事业的低谷。这次的失败，在后来他看来主要是因为出现了一个当时他还不熟悉的条件——政府对金融市场的影响。

当时，通过对德国银行和保险业敏锐而仔细的研究，索罗斯发现了不容易被一般人发现的秘密，在此基础上，索罗斯写出了有关德国保险业的报告，指出“艾克纳·穆恩克纳保险集团”的股票价值被严重低估。索罗斯拿着自己的研究报告去找摩根斯坦利银行的高层面谈。摩根斯坦利的总裁看完报告后，都等不及索罗斯做更多的备忘录，就让他立刻着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手买入股票。他们尝过甜头，相信这一次索罗斯仍能慧眼识真珠。索罗斯的分析没有错，只可惜天有不测风云。索罗斯不可能想到美国的海外投资业会遭到新上任的肯尼迪政府的沉重打击，他当时还没有意识到政府的力量有多么巨大。

后来索罗斯在总结经验时说："肯尼迪的措施终结了我在欧洲投资热中的这一段辉煌史，这也给了我一个教训，那就是——政府的行政措施常常把股市推向了测不准的境地。"

在此后，索罗斯继续加大对他熟悉的领域——国际套头交易的研究，不断总结各种经验，以期在这个领域中获得更大的发展。他还自己做模型实验，并在自己的实验中发现了金融投资的收益差别。于是，他自发地触摸到了客观存在的发财机会。凯文曾这样评价他："我总是希望我聘用的每一个人都表现出色，而索罗斯显然是非常突出的。他来自欧洲，天生具有国际眼光。他了解国外尤其是欧洲的情形，精通包括法语和德语在内的欧洲数国语言，索罗斯在这种业务领域里堪称轻车熟路。"

通过对所从事领域的熟悉和不断努力研究，索罗斯成了一个不折不扣的国际套头交易专家。在成立了双鹰基金及量子基金以后，他也一直坚持在国际套头交易领域的投资，在 30 多年的风雨兼程中，他披荆斩棘、劈波斩浪，上演了一幕幕传奇式的投资经典剧目，创造了一次次令人惊叹的获利奇迹，历练出了一条条圣典式的投资理念，成了这一领域里毫无争议的霸主之一。

每一个成功的投资者都有自己的领地，正像索罗斯一样，他规划了自己的能力范围，只要他不超出这个范围，他就拥有了一种让他的表现超出市场总体表现的竞争优势。可见，成功离不开专业化是不变的法则，投资世界也不例外。

分散投资，分散风险

股神巴菲特主张集中投资，也就是把所有鸡蛋都放在一个篮子里，然后小心地看好它。他认为，分散精力去关注 50 家公司，不如认认真真地研究一两家有潜力的公司。当然，他的这一论断是基于人的精力有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



性和对市场的不完全理解性。

但索罗斯并不认同巴菲特的观点。索罗斯首先承认市场中需要专注和集中精力，但并不赞同把所有鸡蛋放在一个篮子里的主张。索罗斯坚持，鸡蛋应该放在不同的篮子里。

索罗斯的谨慎表现在很多地方，其中之一就是分散投资。索罗斯是个不介意押大注的人，但这是在他碰到了他认为绝好机会的时候。在很多情况下，他都是让他的投资人员，选择自己的投资项目，并且不许他们做出孤注一掷的高风险举动。就连索罗斯自己也经常把目光放在不同的项目上，搜寻更多可以赚钱的机会，然后把资金投放在这些不同的市场和项目中来获取利润。比如，他会把投资的目光放在全球范围内，在不同国家的金融市场上进行投资，这样不同地域金融市场的风险差别就把他的投资风险分化了。

事实上，量子基金并不仅仅投资于一种金融产品。大部分情况下，量子基金会把其净值资本投资于股票市场，而将他们通过融资获得的资金投资于股票指数期货、债券、外汇等金融产品上。其原因在于股票的流动性相对于其他金融产品而言较小，因此将部分净值资本投资于股票上，可以在万一发生追缴保证金的情况下，避免灾难式的崩盘。

索罗斯的量子基金之所以采取这样的分散投资方式，原因是股票的流动性相对于金融商品而言较小，因此将部分的净值资本投资于股票上，万一发生追缴保证金时，就较能避免灾难式的崩盘。

大多数投资者都想用类似的方法来管理自己的资产组合，都想有一个自己的、持有证券数量不多、无论市场多大变化时都能坚决持有的投资组合。但要做到这一点并不那么容易，需要要遵循以下几个指导方针：

第一，坚持以基本面作参考。

投资者在构建组合时必须充分意识到，市场每天都会有很多“噪音”，最好不要集中投资于那些市场热点的基金。如果要构建一个高收益且稳定性强的组合，就必须通过努力寻找一些资产分散、拥有丰富经验的管理团队和长期稳定的风险收益配比的核心基金。只有这样才能关掉“噪音”，让你的投资经理致力于研究下一个最适合的投资对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，购买一站式基金。

找到上述可行的核心基金是迈出的第一步，接下来，最大的问题就是建立并调整资产组合以适应单个投资者的目标。对那些工作繁忙不能花太多时间于资产投资的人来说，“一站式基金”尤其是有明确目标期限针对性的基金是较好的选择。其相当于提供一个将股票、债券、现金打包的投资品种，可以按照投资者的需求来设定管理期限，在目标期限快到时，基金的投资会更加稳健。

第三，避免不必要的重复。

在投资者决定购买的基金名单并根据其资产配置要求构建组合之后，并不是说剩下的事就交给基金经理们了。因为一些基金并未充分披露其所投资的证券，导致许多投资者往往期末才发现自己所持有的基金其实拥有彼此类似的投资组合，这就不能达到开始时设定的分散风险的目的。如何避免这种不必要的重复呢？晨星的基金分类及投资风格箱可以帮助投资者了解各基金所属类别及三年以来的投资风格变化等信息，从而决定其能否在组合中发挥其应有的作用。

第四，采取最好的投资策略。

许多投资者常无计划地拥有不同账户的投资组合，盲目地追求各账户分散化。其实这种策略是不对的，最好将所有的账户看作一个投资组合来管理。这样就能减少所持股票的数目，保证所有的投资选择都是最好的。晨星提供的晨星组合管理器和即时组合透视器等工具就能帮助投资者做到这一点，让投资者充分了解所有账户合并后的情况。

第五，降低费用。

如果投资者想构建组合以达到自己的目标，就必须尽量控制付出的费用。这不仅指基金的费用率，尽管就单个指标来看，低的费用率是很好的预测基金成功或失败的工具。除费用率外，投资者还应控制自己的交易行为，以减少相关的税费及交易成本支出。

当然，分散投资也绝对不等于没有原则地过于分散。索罗斯从未将资金投资于实业，因为他只了解资本运作；他从未像巴菲特那样永远持有，因为他所熟悉的领域是寻找漏洞，从中渔利，所以，他所有的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



组合都是围绕着这个中心来组成的。他做多头的同时，又做空头；做现货的同时，也做期权。索罗斯利用这些组合的互相对冲，再加上自己娴熟的投资技巧来达到分散风险和博取利润的双重目的。

将保住资本放在第一位

风险，在一般投资者看来是不可避免的。但索罗斯认为，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。对于在投资市场跌打滚爬的人来说，止损都是一个相当重要的纪律，特别是在证券市场这样跌宕起伏波动较大的市场中，这一点就更加显得不可或缺了。把亏损限制在一定限度内，从而可以有效地保存资金实力，以备来日再战可以说是止损最大的好处。有时候，投资决定的失误往往是难免的，但如果不及时地纠正这个错误，就会让自己遭遇致命的危险。

当某个人问你“你的风险特征如何”或“你的风险口味如何”，他实际上是在问：“你愿意承受多大的损失？”其实“风险特征”掩盖了这样一种信念：为了得到赚钱的机会，必须愿意冒损失一大笔钱的风险。

将保住资本放在第一位（制胜习惯一）意味着你得是个风险厌恶者。如果你能像巴菲特和索罗斯那样躲避风险且获得超出平均水平的利润，那么传统信条一定有某些严重的错误。

投资大师对风险的看法与一般职业投资者大不相同。如果你也这样，那么风险因素这个概念对你来说毫无意义。在投资市场中，生存是指保住资本。索罗斯在纳粹占领匈牙利的时期打下了他的成功基础，那时候，他曾一度身无分文，屡次受到生存的威胁，也是在那个时候，他从一位大师那里学会了如何在最可怕的危险中生存下去。

当索罗斯积累了数十亿美元的财产，生存已经明显不是问题的时候，“他仍然在不停地谈论生存问题，”索罗斯的儿子罗伯特回忆说，“考虑到我们的生活方式，这是很令人迷惑的。”

索罗斯自己承认，他有“一点点害怕”再度身无分文——就像17岁时那样。“你认为我为什么会赚这么多钱？”他说，“现在我可能没有危机感，但我有一种感觉，那就是我如果再次面临那种处境（身无分文），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者说我如果再次面临我父亲在1944年的那种处境，一种让我无法生存下去的处境。而且我的健康状况和工作状态也不再这么好，我就会失去勇气，你知道。”

由于这种思想的影响,保住资本也一直被索罗斯列为第一位的原则。

风险是客观存在的，但也是能够避免的。因此，掌握避险技巧就显得相当的重要。那么，投资者怎样保住本金，避免投资的风险呢?

第一，投资自己熟悉的股票。这是巴菲特投资操作中的一条重要原则。这一点在实际操作中是很难做到。原因之一在于很多投资者在实习操作中必然会带有过多的主观感情色彩，所以缺乏足够的客观性。表面上看，他购买某只个股似乎有十分充足的理由，但仔细分析，你就会发现这些理由都只能从一个侧面反映问题，根本经不住推敲。原因之二，面对突如其来的行情，没有一定心理准备的投资者往往经不起诱惑，匆忙参战。

作为投资者，对不熟不做的投资理念要多加利用，在操作过程中可以投资一些自己熟悉的公司。熟悉的公司主要分为以下三种：一是自己所在地的上市公司；二是自己所处行业的上市公司；三是基本面比较熟悉易于了解的上市公司。这些公司，投资者自己比较熟悉，容易做出正确的判断以回避投资风险。

第二，做中长线投资。中长线投资符合经济和股市发展规律。实践也证明，中长线投资的收益要比短线投资大得多。盲目追涨杀跌的弊端，首先，要多交手续费;其次，追涨不一定能获利，而杀跌则亏损是必然的。追涨杀跌的结果，只能是一场空忙，甚至严重亏损。

第三，看准时机，及时逃顶。即选择大市、个股调整比较充分的时机入市，避免大市和个股见顶回调的风险。正如大海的波浪有波谷和波峰一样，大市和个股的走势是波浪式前进的，大市和个股的走势也有底部和顶部之分。当大市和个股在一段时间里有较大升幅时，就算没有政策的干预或其他重大利空，技术上的调整也是必要的。通常而言，升幅越大，其调整的幅度也就越大。当大市和个股上升到顶部时，及时抛出股票，就可以避免大市和个股见顶回调的风险；而当大市和个股调整比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较充分之后入市，风险也就降低了。所以，在营业厅很冷清时买进，投资者可轻松自如地挑选便宜好货；而当营业厅挤得水泄不通时，虽然牛气冲天，市场一片看好，人们争相买进，但你一定要果断出手，不仅可以卖个好价钱，而且还可以避免高处不胜寒的风险。

第四，购买绩优成长股。购买绩优、具有成长性的个股，避免业绩差又无发展潜力而遭市场冷落的个股。买入绩优、有发展潜力、调整比较充分的个股，经过一段时间，就可以获取较丰厚的回报，就算一旦被套，解套获利之日也是指日可待。反之，买了那些业绩差、无发展潜力又处于高位的个股，就有可能长期被套而难以翻身。有效回避风险的一个重要手段是购买绩优成长股。当然，这里有购买时机和购买价格的选择问题，如果在不适当的时机以不适当的价格买入，则很难回避短期风险。

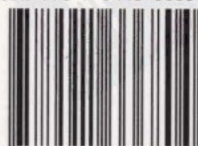
保住本金是投资获利的基础。在充满风险的股市里，获利重要，但资金的安全更加重要。只有确保自己的“生存权利”，才能取得发展。这就要求投资者必须树立强烈的风险控制意识，掌握娴熟的陷阱避让技巧，在保证资金安全的前提下获取最大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以点石成金的独特哲学化平凡为神奇
用先人一步的投资策略化危机为机遇

从25万美元闯荡华尔街起家，到1993年以11亿美元的年收入成为美国历史上第一个年收入超过10亿美元的人；从最初创立双鹰基金，到后来成为量子基金的总裁，索罗斯通过他建立和管理的国际投资资金，创造和积累了大量财富。在过去30多年中，量子基金的年平均回报率高达35%以上。如果你1969年注入量子基金1万美元，在1996年底将会收获1亿美元，增长将近10000倍。

《索罗斯炼金术》以索罗斯的人生经历为经，以其投资生涯中的每一个重大案例为纬，从时代背景、市场趋势、投资心理、投资方式等要素出发，深刻探究了索罗斯创造种种奇迹的原因，揭示了他在市场上快速赚取财富的心态、方法、手段和智慧，真实再现了他叱咤华尔街的风采，让您零距离接触这位“金融巨鳄”的传奇人生，彻底解开心中的谜团。



ISBN 978-7-5113-3680-4
9 787511 336804 >
定价：24.80元